



**“DETERMINAN UNDERPRICING  
IPO PERUSAHAAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019”**



**TESIS**

**ARIO HESTU UTOMO**

**55118110208**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**PROGRAMMAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2020**



**“DETERMINAN UNDERPRICING  
IPO PERUSAHAAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019”**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Studi Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**  
**ARIO HESTU UTOMO**  
**55118110208**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2020**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : DETERMINAN UNDERPRICING IPO PERUSAHAAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019

Nama : ARIO HESTU UTOMO

N I M : 55118110208

Program Studi : MAGISTER MANAJEMEN

Tanggal :

Mengesahkan,  
Dosen Pembimbing



Dr. Augustina Kurniasih, ME.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Direktur Pascasarjana



Prof. Dr. Ing Mudrik Alaydrus

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



Dudi Permana, Ph. D.

## PERNYATAAN SIMILARITY

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh :

Nama : ARIO HESTU UTOMO

NIM : 55118110208

Program Studi : Magister Manajemen

Dengan judul “The Determinant of Underpricing Towards IPO Company at Indonesia Stock Exchange in 2019” telah dilakukan pengecekan similarity dengan system Turnitin pada tanggal 09 Agustus 2020 dan didapatkan nilai persentase sebesar 24%.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 22 Agustus 2020  
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md.

## PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : DETERMINAN UNDERPRICING IPO PERUSAHAAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019

Nama : ARIO HESTU UTOMO

N I M : 55118110208

Program Studi : MAGISTER MANAJEMEN

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis diperguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 22 Agustus 2020

 

**Ario Hestu Utomo**  
**NIM: 55118110208**



## ABSTRACT

This research aim to examine the influence from leverage, profitability, company size, and underwriter reputation towards level of underpricing on initial shares at Indonesia Stock Exchange in 2019. The population from this research was company who did IPO in 2019. The sample chosen by purposive sampling technique. So it was selected of 51 companies. Data collection was carried out by took data from company's financial statements from its official Indonesia Stock Exchange website. This analytical method used multiple linear regression analysis with Assist of Eviews program version 10.

The results showed that leverage, profitability and underwriter reputation had no significant impact on underpricing of initial shares at Indonesia Stock Exchange in 2019, company size had significant and negative impact on underpricing of initial shares at Indonesia Stock Exchange in 2019.

**Keywords:** Leverage, profitability, company size, underwriter reputation and underpricing.



## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Reputasi Underwriter terhadap tingkat Underpricing saham perdana di Bursa efek Indonesia tahun 2019. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melaksanakan IPO pada tahun 2019. Sampel dipilih dengan menggunakan teknik purposive sampling, sehingga terpilih sampel sebanyak 51 perusahaan. Pengumpulan data dilakukan dengan cara mengambil data-data laporan keuangan perusahaan dari situs resmi Bursa Efek Indonesia. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan bantuan program Eviews versi 10.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Leverage (DER), Profitabilitas (ROA) dan Reputasi Underwriter tidak berpengaruh signifikan terhadap underpricing saham perdana di Bursa Efek Indonesia tahun 2019, ukuran perusahaan berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan negative dengan underpricing saham perdana di Bursa Efek Indonesia tahun 2019.

Kata kunci: *Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Reputasi Underwriter, Underpricing.*



## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul “Determinan Underpricing IPO Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019”.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini, kepada:

1. Dr. Augustina Kurniasih, ME. sebagai dosen pembimbing atas waktu dan kesempatan dalam membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan secara baik dan tepat waktu.
2. Dudi Permana, Ph. D. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen.
3. Prof. Dr.-Ing Mudrik Alaydrus sebagai Direktur Program Pascasarjana, beserta jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.
4. Seluruh dosen Magister Manajemen dan staf administrasi di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.



5. Ibunda penulis, Hj. T. Martini yang selalu mendoakan dan mengingatkan penulis untuk segera menyelesaikan Tesis dan mendapat gelar Magister.
6. Istri penulis Dian Ayu Ratnasari, A.Md. yang selalu memberikan semangat dan motivasi dalam penulisan tesis ini serta anak penulis Aryan Alfatih Utomo yang saat ini hampir berusia 3 tahun dan selalu pengertian disaat ayahnya sedang menyusun tugas akhir.
7. Rekan-rekan seperjuangan penulis, dari awal kuliah sampai akhirnya penulis dapat menyelesaikan perkuliahan, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, atas kerjasama, motivasi dan bantuannya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran dan masukan yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dalam penulisan tesis ini.

Jakarta, 22 Agustus 2020

Penulis,

**Ario Hestu Utomo**

# DAFTAR ISI

Halaman

PENGESAHAN TESIS .....	ii
PERNYATAAN SIMILARITY .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	v
ABSTRAK .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah Penelitian.....	9
1.3. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	9
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	9
1.3.2. Kontribusi Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS .....	11
2.1. Kajian Pustaka .....	11
2.1.1. Asymmetric Information Theory .....	11

2.1.2. Signalling Theory.....	11
2.1.3. Penawaran Umum Perdana (IPO).....	12
2.1.4. Underpricing .....	13
2.1.5. Leverage Ratio .....	13
2.1.6. Profitabilitas Ratio.....	14
2.1.7. Ukuran Perusahaan.....	15
2.1.8. Reputasi Underwriter .....	15
2.2. Penelitian Terdahulu.....	16
2.3. Kerangka Pemikiran .....	19
2.4. Hipotesis .....	21
2.4.1. Pengaruh Debt to Equity (DER) terhadap Underpricing.....	21
2.4.2. Pengaruh Return on Assets (ROA) terhadap Underpricing ...	21
2.4.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Underpricing .....	22
2.4.4. Pengaruh Reputasi Underwriter terhadap Underpricing.....	22
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>24</b>
3.1. Jenis Penelitian .....	24
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	24
3.3. Populasi dan Sampel.....	26
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	27
3.5. Metode Analisis Data .....	28
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif .....	28
3.5.2. Analisis Statistik Inferensial.....	29
3.5.2.1. Uji Normalitas Residual .....	29

3.5.2.2. Uji Multikolinieritas.....	30
3.5.2.3. Uji Heterokedastisitas .....	31
3.5.2.4. Uji Autokorelasi .....	32
3.5.3. Analisis Regresi Linier Berganda .....	33
3.5.4. Pengujian Model Regresi .....	34
3.5.4.1. Uji F.....	34
3.5.4.2. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	35
3.5.5. Pengujian Koefisien Regresi .....	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	37
4.1. Gambaran Obyek Penelitian.....	37
4.2. Hasil Penelitian.....	40
4.2.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	40
4.2.2. Analisis Statistik Inferensial.....	44
4.2.2.1. Uji Normalitas Residual.....	45
4.2.2.2. Uji Multikolinieritas.....	46
4.2.2.3. Uji Heterokedastisitas .....	47
4.2.2.4. Uji Autokorelasi .....	48
4.2.3. Pengujian Model Regresi .....	49
4.2.3.1. Uji F.....	49
4.2.3.2. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	50
4.2.4. Uji Koefisien Regresi Linier Berganda.....	51
4.3. Pembahasan .....	53
4.3.1. Pengaruh Debt to Equity (DER) terhadap Underpricing.....	53

4.3.2. Pengaruh Return on Assets (ROA) terhadap Underpricing ...	55
4.3.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Underpricing .....	56
4.3.4. Pengaruh Reputasi Underwriter terhadap Underpricing .....	58
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	60
5.1. Kesimpulan.....	60
5.2. Saran .....	60
DAFTAR PUSTAKA .....	61
LAMPIRAN	
BIODATA PENULIS	



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1.	Kerangka Pemikiran.....20
Gambar 2.2.	Konsep Pemikiran.....23
Gambar 4.1.	<i>Underpricing</i> yang dialami Emiten IPO Tahun 2019.....39
Gambar 4.2.	Variabel DER pada Perusahaan IPO tahun 2019.....41
Gambar 4.3.	Variabel ROA pada Perusahaan IPO tahun 2019.....42
Gambar 4.4.	Variabel Ukuran Perusahaan pada Perusahaan IPO tahun 2019.....43
Gambar 4.5.	Emiten berdasar <i>Underwriter</i> yang di gunakan.....44
Gambar 4.6.	Uji Normalitas metode Jarque Bera.....46



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1.	Perusahaan Yang melakukan IPO Pada Tahun 2015-2019.....2
Tabel 1.2.	Perusahaan IPO Yang Underpricing Pada Tahun 2015-2019.....3
Tabel 1.3.	Research Gap Penelitian Terdahulu.....7
Tabel 2.1.	Penelitian Terdahulu Terhadap Underpricing yang berasal dari Jurnal Internasional.....16
Tabel 2.2.	Penelitian Terdahulu Terhadap Underpricing yang berasal dari Jurnal Nasional.....18
Tabel 3.1.	Pengukuran Variabel dan Skala.....26
Tabel 3.2.	Populasi dan Sampel.....27
Tabel 4.1.	Pendapatan IPO Tahun 2019.....37
Tabel 4.2.	Statistik Deskriptif Variabel <i>Underpricing</i> .....38
Tabel 4.3.	Statistik Deskriptif Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> .....40
Tabel 4.4.	Statistik Deskriptif Variabel <i>Return on Assets</i> .....41
Tabel 4.5.	Statistik Deskriptif Variabel Ukuran Perusahaan.....42

Tabel 4.6.	Hasil uji Multikolinearitas.....	47
Tabel 4.7.	Hasil uji Heteroskedastisitas.....	47
Tabel 4.8.	Hasil uji Autokorelasi.....	48
Tabel 4.9.	Ringkasan Hasil Pengolahan Data.....	49
Tabel 4.10.	Hasil Analisis Koefisien Determinasi.....	50
Tabel 4.11.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	51



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Jurnal Terbit JEFMS ISSN DOI
- Lampiran 2 Hasil Check Similarity Turnitin Jurnal
- Lampiran 3 Daftar Perusahaan IPO Tahun 2019
- Lampiran 4 Variabel DER & ROA setelah di rumuskan dari Prospektus
- Lampiran 5 Variabel Size & UND setelah di rumuskan dari Prospektus
- Lampiran 6 Data Fix siap olah kedalam Eviews 10
- Lampiran 7 Data Hasil Perolehan Dana saat IPO Tahun 2019

