



**DETERMINAN *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN
UMUM SAHAM PERDANA (IPO) DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2019**



UNIVERSITAS
OLEH
DIAH KIRANA ASTUTI
55118120137
MERCU BUANA

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2021



**DETERMINAN *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN
UMUM SAHAM PERDANA (IPO) DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2019**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Studi
Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
OLEH
DIAH KIRANA ASTUTI

55118120137

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2021

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : DETERMINAN *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN
UMUM SAHAM PERDANA (IPO) DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2019
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Diah Kirana Astuti
NIM : 55118120137
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 03 Maret 2021

Mengesahkan

Pembimbing

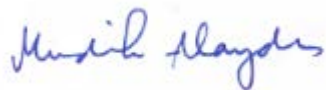
(Prof. Said Djamaluddin, MM., Ph.D)

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus)



(Dudi Permana, Ph.D)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Diah Kirana Astuti
NIM : 55118120137
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“ DETERMINAN UNDERPRICING PADA PENAWARAN UMUM SAHAM PERDANA (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019 ”,
telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 20/01/21,
didapatkan nilai persentase sebesar 21 %.

Jakarta, 20 Januari 2021

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA


Arie Pangudi, A.Md

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Diah Kirana Astuti
NIM : 55118120137
Program Studi : Magister Manajemen

Menyatakan bahwa tesis ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan tesis ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 03 Maret 2021



Diah Kirana Astuti

NIM: 55118120137

ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence about the influence of Underwriter's Reputation, Return On Assets, Company Age, Company Size, Debt to Equity Ratio on Underpricing. The independent variables used in this study are Underwriter's Reputation, Return On Assets, Company Age, Company Size, Debt to Equity Ratio. The dependent variable used in this study is Underpricing which is measured by initial return. This research was conducted on companies that made initial public offerings (IPO) from 2015-2019 on the Indonesia Stock Exchange. Sampling was carried out using purposive sampling method resulting in 114 companies as the research sample.

The results of this study indicate that the coefficient of determination (R²) is 12% while the remaining 88% is explained by other factors outside the study. The results of this study indicate that: (1) Underwriter's reputation has a significant negative effect on underpricing. (2) Return on assets has no significant positive effect on underpricing. (3) Company Age does not have a significant negative effect on Underpricing. (4) Company Size has no significant negative effect on Underpricing. (5) Debt to Equity Ratio has a significant positive effect on Underpricing. So an underwriter with a good reputation can reduce the level of underpricing and not result in loss of additional capital receipts for the company. And the higher the DER, the higher the level of underpricing. Because companies with high DER indicate a high risk of failure for the company and will influence public or investor interest in making investment decisions.

Keywords: Underwriter Reputation, Return On Assets, Company Age, Company Size, Debt to Equity Ratio



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh Reputasi *Underwriter*, *Return On Asset*, Umur Perusahaan, *Company Size*, *Debt to Equity Ratio* terhadap *Underpricing*. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah Reputasi *Underwriter*, *Return On Asset*, Umur Perusahaan, *Company Size*, *Debt to Equity Ratio*. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Underpricing* yang di ukur dengan *initial return*. Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan-perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana (IPO) dari tahun 2015-2019 di Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel yang dilakukan dengan menggunakan metode purposive sampling menghasilkan 114 perusahaan sebagai sampel penelitian.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa koefisien determinasi (R^2) bernilai sebesar 12% sedangkan sisanya sebesar 88% dijelaskan oleh faktor lain diluar penelitian. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa : (1) Reputasi *Underwriter* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Underpricing*. (2) *Return On Asset* tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *Underpricing*. (3) Umur Perusahaan tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap *Underpricing*. (4) *Company Size* tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap *Underpricing*. (5) *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *Underpricing*. Jadi *underwriter* yang bereputasi baik dapat mengurangi tingkat *underpricing* dan tidak mengakibatkan kerugian penerimaan tambahan modal bagi perusahaan. Dan semakin tinggi DER semakin tinggi pula tingkat *underpricing*. Karena perusahaan dengan DER yg tinggi mengindikasikan risiko kegagalan yg tinggi bagi perusahaan dan akan mempengaruhi minat masyarakat atau investor dalam pengambil keputusan investasi.

Kata kunci: Reputasi *Underwriter*, *Return On Asset*, Umur Perusahaan, *Company Size*, *Debt to Equity Ratio*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“Determinan *Underpricing* pada Penawaran Umum Saham Perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019“**.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusun tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Prof. Said Djamaluddin, Ph.D., MM selaku dosen pembimbing tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal tesis ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Dudi Permana, MM., Ph.D selaku Ketua Program Studi Pascasarjana Manajemen Universitas Mercu Buana.
3. Seluruh dosen dan staf Program Studi Pascasarjana Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.

4. Prof. Said Djamaluddin, Ph.D., MM selaku Dosen Pembimbing yang selalu menyemangati dan memberikan saran demi selesainya proposal skripsi dan skripsi ini.
5. Kedua orang tua tercinta Bapak Sukir dan Ibu Tatik yang selalu memberikan doa, serta inspirasi yang tak ternilai harganya, dan semua dukungan baik moril maupun materil, tak lupa pula untuk Adik tercinta saya Muhammad Iqbal dan Nadilla Syafitri yang selalu memberikan do'a, motivasi, dan semangat dalam mengerjakan tesis ini.
6. Seluruh pihak yang telah membantu. Namun tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas doa dan motivasinya sehingga terselesaikannya tesis ini.

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 serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam tesis ini.

Jakarta, 03 Maret 2021

Diah Kirana Astuti

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN TESISiii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>iv
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	...v
ABSTRACTvi
ABSTRAKvii
KATA PENGANTAR.....	...viii
DAFTAR ISI.....	...x
DAFTAR TABELxiv
DAFTAR GAMBAR.....	...xv
DAFTAR LAMPIRANxvi

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Identifikasi, Batasan, dan Rumusan Masalah Penelitian	7
C. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	12

BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

A. <i>Grand Theory</i>	15
1. Teori Signal (<i>Signalling Theory</i>)	15
2. Teori Asimetri Informasi (<i>Asymmetric Information</i>).....	17
3. Teori Efisiensi Pasar (<i>Market Efficiency Theory</i>).....	19
a. <i>Weak Form Efficiency</i> (Efisiensi Pasar Bentuk Lemah)	19
b. <i>Semi Strong Form Efficiency</i> (Efisiensi Pasar Semi Kuat).....	20
c. <i>Strong Form Efficiency</i> (Efisiensi Pasar Kuat)	20
4. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	21

5. Pasar Modal.....	22
a. Saham	22
b. Obligasi.....	22
c. Sukuk.....	22
d. Reksa Dana	22
e. Instrumen Derivatif	22
f. Efek Beragun Aset (EBA).....	23
g. Dana Investasi Real Estate (DIRE)	24
6. IPO (<i>Initial Public Offering</i>).....	24
a. Tahap Persiapan.....	25
b. Tahap Pemasaran.....	25
c. Tahap Penawaran Umum	27
d. Tahap Perdagangan di Pasar Sekunder.....	27
7. Underpricing.....	27
8. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i>	30
a. Reputasi <i>Underwriter</i>	30
b. Profitabilitas/ROA.....	31
c. Umur Perusahaan.....	33
d. <i>Company Size</i>	34
e. DER.....	34
B. Penelitian Terdahulu	36
C. Rerangka Pemikiran.....	42
D. Hipotesis	43

BAB III METODE PENELITIAN

A. Waktu dan Tempat Penelitian	46
B. Desain Penelitian.....	46
C. Definisi dan Operasional Variabel	46
1. Variabel Independen.....	47
2. Variabel Dependen	48
D. Populasi dan Sampel Penelitian	49
1. Populasi	49
2. Sampel.....	49

E. Teknik Pengumpulan Data	50
F. Metode Analisis Data	50
1. Statistik Deskriptif.....	51
2. Uji Asumsi Klasik	51
a. Uji Normalitas.....	51
b. Uji Multikolobieritas.....	52
c. Uji Heteroskedasititas	54
d. Uji Autokorelasi.....	54
3. Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	55
4. Uji Hipotesis	56
a. Koefisien Determinasi	57
b. Uji F (ANOVA)	57
c. Uji t	58

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Penelitian	59
B. Analisis Dan Pembahasana	59
1. Statistik Deskriptif.....	60
2. Uji Asumsi Klasik	62
a. Uji Normalitas.....	62
b. Uji Multikolobieritas.....	64
c. Uji Heteroskedasititas	65
d. Uji Autokorelasi.....	67
3. Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	69
4. Uji Hipotesis	72
a. Koefisien Determinasi	72
b. Uji F (ANOVA)	73
c. Uji t (Parsial).....	74
5. Pembahasan Hasil Penelitian.....	77

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan.....	82
B. Rekomendasi	83

C. Keterbatasan Hasil Penelitian.....	86
D. Saran Penelitian Selanjutnya.....	86
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN	90



DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Halaman
2.1	Penelitian Terdahulu.....	36
3.1	Variabel dan Definisi Operasional	48
3.2	Kalkulasi Sampel Penelitian.....	50
4.1	Statistik Deskriptif.....	60
4.2	Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov	63
4.3	Hasil Uji Multikolinearitas	65
4.4	Hasil Uji Glejser	67
4.5	Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson.....	68
4.6	Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	69
4.7	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	72
4.8	Hasil Uji F (Uji Simultan)	73
4.9	Hasil Uji t (Uji Parsial).....	74

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
1.1	Underpricing Saham	5
2.1	Rerangka Pemikiran	36
4.1	Uji Normalitas	64
4.2	Uji Heteroskedastisitas	66



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Keterangan	Halaman
Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Mengalami Underpricing Tahun 2015-2019	90
Lampiran 2 Rekap data perusahaan IPO mengalami Underpricing periode 2015-2019 Variabel dan Definisi Operasional	93
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	96
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas	97
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinearitas	99
Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	98
Lampiran 7 Hasil Uji Autokorelasi	98
Lampiran 8 Hasil Uji Regresi Berganda	98
Lampiran 9 Hasil Uji Determinasi Adjusted (R ²).....	99
Lampiran 10 Hasil Uji F (Simultan).....	99

