

PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *DEBT EQUITY RATIO*, UMUR  
PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
*UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG  
MELAKUKAN PENAWARAN SAHAM PERDANA (IPO) DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2017

SKRIPSI



UNIVERSITAS  
Nama : Saeful Malik  
MERCU BUANA  
Nim : 43115120258  
MERCU BUANA

PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2020

PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *DEBT EQUITY RATIO*, UMUR  
PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
*UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG  
MELAKUKAN PENAWARAN SAHAM PERDANA (IPO) DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2017

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen  
Universitas Mercu Buana

Jakarta



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Nama : Saeful Malik

Nim : 43115120258

PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2020

## SURAT PERNYATAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Saeful Malik

Nim : 43115120258

Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi 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 skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 10 Februari 2020

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



Saeful Malik

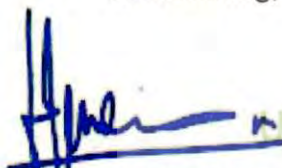
Nim: 43115120258

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Saeful Malik  
NIM : 43115120258  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Return On Asset, Debt Equity Ratio, Umur Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017  
Tanggal Lulus Ujian : 12 Agustus 2020

Disahkan Oleh:

Pembimbing,



Hirdinis, SE, MM  
Tanggal : 25/08/2020

Ketua Penguji,



Tri Wahyoro, SE, MM  
Tanggal : 21/08/2020

Dekan,



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA  
Tanggal :

Ketua Program  
Studi S1 Manajemen,



Dr. Daru Asih, M. Si  
Tanggal :

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis *Return On Asset*, *Debt Equity Ratio*, Umur Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap *Underpricing* Saham. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. Desain penelitian yang digunakan adalah penelitian kasual. Teknik pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling*. Dari metode tersebut diperoleh 49 perusahaan yang memenuhi kriteria selama periode pengamatan Tiga tahun. Metode analisis data menggunakan analisis kuantitatif. Hasil penelitian dapat menunjukkan bahwa *Return on asset* pengaruh positif dan signifikan terhadap *Underpricing*, *Debt Equity Ratio* pengaruh positif dan signifikan terhadap *Underpricing*, *Umur Perusahaan* pengaruh Negatif dan signifikan terhadap *Underpricing* dan *ukuran perusahaan* pengaruh positif dan signifikan terhadap *Underpricing* pada yang melakukan penawaran saham perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2017.

**Kata Kunci:** *ROA, DER, Age Of Company, Size, Underpricing*



## *ABSTRACT*

This study aims to determine and analyze the Return On Assets, Debt Equity Ratio, Company Age and Company Size on Stock Underpricing. The population in this study were companies that made initial public offerings (IPO) on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2017. The research design used is casual research. The sampling technique was purposive sampling method. From this method obtained 49 companies that meet the criteria during the three-year observation period. The data analysis method uses quantitative analysis. The results of the study indicate that Return on assets has a positive and significant effect on Underpricing, Debt Equity Ratio has a positive and significant effect on underpricing, company age has a negative and significant effect on underpricing and company size has a positive and significant effect on underpricing for those who make an initial public offering (IPO) on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2015-2017 period.

**Kata Kunci :** *ROA, DER, Age Of Company, Size, Underpricing*



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh *Return On Assets*, *Debt Equity Ratio*, Umur Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat terbatasnya pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, terimakasih khususnya kepada Bapak Hirdinis, SE, MM selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasihat-nasihat yang bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, MS selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Daru Asih, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Para dosen di FEB Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasi dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami. Semoga di hadapan Allah SWT menjadi amal jariyah Bapak/Ibu.
5. Kedua orang tua tercinta Ayah Subur Saryuki dan Ibu Masriah, serta Istri tercinta Elsa Sri Yulianti yang saya sayangi yang telah memberikan doa dan dukungan moral maupun material yang tiada henti-hentinya dan memberikan semangat dan inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Teman-teman seperjuangan selama di Universitas Mercu Buana yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang setia menemani dan selalu memberikan motivasi serta semangat saat senang maupun susah. Semoga kita bisa mewujudkan impian kita.

7. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.



Jakarta, Juli 2019

Saeful Malik

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b>	i
<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI</b>	ii
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI</b>	iii
<b>ABSTRAK</b>	iv
<b>ABSTRACT</b>	v
<b>KATA PENGANTAR</b>	vi
<b>DAFTAR ISI</b>	viii
<b>DAFTAR TABEL</b>	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b>	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	ixv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	9
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	10
1. Tujuan Penelitian	10
2. Kontribusi Penelitian	10
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	12
A. Kajian Pustaka	12
1. Information Asymmetry	12
2. Teori Signal ( <i>Thoery Signaly</i> )	13
3. Penawaran Umum atau Intial Public Offering (IPO)	16
a. Pengertian Umum atau IPO	16
b. Manfaat Penawaran Umum atau Intial Public Offering	20
c. Registrasi di OJK	21
d. Keuntungan dan Kerugian Penawaran Umum atau IPO	22
e. Penawaran Umum di Pasar Perdana dan Pasar Sekunder	24
4. Underpricing	26
5. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing (IPO)	30
6. Return On Asset (ROA)	33

7. Debt Equity Ratio (DER)	34
8. Umur Perusahaan	35
9. Ukuran Perusahaan	36
10. Penelitian Terdahulu	36
B. Pengembangan Hipotesis	39
1. Pengaruh Return On Asset Terhadap Underpricing Saham	39
2. Pengaruh Debt Equity Ratio Terhadap Underpricing Saham	40
3. Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap Underpricing Saham	41
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Underpricing Saham	41
5. Rerangka Pemikiran	43
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	44
A. Waktu dan Tempat Penelitian	44
B. Desain Penelitian	44
C. Definisi dan Operasional Variabel	44
1. Definisi Variabel	44
a. <i>Variabel Terikat (Dependent Variable)</i>	45
b. <i>Variabel Independen (Independent Variable)</i>	45
D. Populasi dan Sampel Penelitian	47
1. Populasi Penelitian	47
2. Sampel Penelitian	47
E. Teknik Pengumpulan Data	48
1. Studi Pustaka	48
2. Studi Dokumenter	49
F. Metode Analisis	49
1. Stastistik Deskriptif	49
2. Uji Asumsi Klasik	49
a. <i>Uji Normalitas</i>	50
b. <i>Uji Multikolonieritas</i>	51
c. <i>Uji Heteroskedastisitas</i>	52
3. Uji Kesesuaian Model Regresi Linear Berganda	52
a. <i>Uji Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)</i>	53

b. Uji <i>F</i> (Anova)	53
4. Pengujian Hipotesis	54
a. Uji Parsial (Uji <i>t</i> )	54
5. Model Regresi Linear Berganda	54
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	56
A. Gambaran Umum	56
B. Analisis Deskriptif	58
C. Uji Asumsi Klasik	60
1. Pembahasan Hasil Uji Normalitas	60
2. Pembahasan Hasil Uji Multikolonieritas	61
3. Pembahasan Hasil Uji Heteroskedastisitas	62
D. Uji Kesesuaian Model Regresi Berganda	63
1. Pemahaman Hasil Uji Koefesien Determinasi	63
2. Pembahasan Hasil Uji <i>F</i> (Anova)	64
E. Uji Hipotesis	64
1. Pembahasan Hasil Uji <i>t</i> (statistik)	64
F. Model Regresi Linear Berganda	66
G. Pembahasan Hasil Penelitian	70
1. Pengaruh ROA Terhadap Underpricing Saham	70
2. Pengaruh DER Terhadap Underpricing Saham	71
3. Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap Underpricing Saham	72
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Underpricing Saham	73
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	75
A. Kesimpulan	75
B. Saran	75
1. Bagi Perusahaan	76
2. Bagi Investor	77
3. Bagi Peneliti Selanjutnya	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	83

## DAFTAR TABEL

No	Judul	Halaman
1.1	Jumlah Penel yang melakukan Penawaran Saham Perdana (IPO) dan Mengalami Underpricing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017	5
1.2	Daftar Perusahaan yang Mengalami <i>Underpricing</i> di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016	6
2.1	Perbedaan Pasar Perdana dan Pasar Sekunder	25
2.2	Penelitian Terdahulu	35
3.1	Rincian Sampel Penelitian	48
4.1	Perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2015 – 2017	57
4.2	Hasil Analisis Deskriptif	59
4.3	Unit Normalitas	61
4.4	Uji Multikolonieritas	62
4.5	Uji Autokolerasi	62
4.6	Uji Koefesien Determinasi	63
4.7	Unit F (Anova)	63
4.8	Uji t (Statistik)	64
4.9	Model Hasil Regresi Linear Berganda	66

## DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
1.1	Nilai Penawaran <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	4
2.1	Rerangka Penelitian	41
4.1	Hasil Uji Normalitas	52
4.2	Hasil Heteroskedastisitas	62



## DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul	Halaman
1.1	Data Olah Variabel Perusahaan	83
1.2	Hasil Uji Analisis Deskriptif	85
1.3	Unit Normalitas	85
1.4	Uji multikolonieritas	86
1.5	Uji Autokolerasi	86
1.6	Uji Koefesien Determinasi	86
1.7	Uji F (Anova)	87
1.8	Uji t (Statistik)	87
1.9	Hasil Regresi Linear Berganda	88

