



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN: 2010 – 2015**

TESIS

HERIYANTO

NIM : 55111110198

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
TAHUN 2016**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN: 2010 – 2015**

TESIS

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

HERIYANTO

NIM : 55111110198

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
TAHUN 2016**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI UNDERPRICING PADA
PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN: 2010 – 2015

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Heriyanto


NIM : 55111110198

Program : Magister Manajemen

Tanggal : Agustus 2016

Mengesahkan

Pembimbing



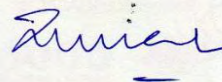
(Wiwik Utami., Prof. Dr. Ak, MS, CA)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Didik J. Rachbini., Prof. Dr)



(Augustina Kurniasih., Dr. ME)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI UNDERPRICING PADA
PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN: 2010 – 2015

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Heriyanto

NIM : 55111110198

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 15 Juli 2016

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 15 Juli 2016



Heriyanto

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2016.

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 mulai dari persiapan sampai menyelesaikan Tesis ini banyak pihak yang telah memberi bantuan dan dukungan, baik langsung maupun tidak langsung, sehingga Tesis ini dapat diselesaikan. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada: Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS, CA sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterimakasih kepada Dr. Cecep Winata, M.Si selaku Penguji pada Seminar Proposal, Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Penguji pada Ujian Tesis, Dr. Suharno, MM selaku Ketua Ujian Sidang dan Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Penulis menyampaikan terimakasih kepada Ketua Program Studi Dr. Augustina Kurniasih, ME yang selalu memberikan dorongan dalam penyelesaian Tesis ini. Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.

Demikian juga Penulis mengucapkan terimakasih kepada Mursyid terkasih KH. Abuya Hasta El-Bahrain dan Ummi Siti Hawa, orang tua tercinta Ayahanda Saridin, Mamak Rubiyem, Papa AD Junardi, Bunda Mariati dan Bunda Kitty Sulistiani, Istri tercinta Marina Indrisari, anak-anak tersayang Alya Nabita Az-Zahra, Ashila Nawwafa Taqiya, Azka Kamila Faqih Imani dan kepada seluruh saudaraku khususnya kakak Rubiana dan adik Budi Afrian yang dengan penuh kasih sayang dan kesabaran mendorong penulis untuk menyelesaikan Karya Ilmiah ini.

Akhirnya Penulis hanya dapat mendo'akan semoga segala bantuan yang telah diberikan mendapat pahala yang setimpal dari Allah SWT. Penulis berharap, semoga Tesis ini dapat memberikan manfaat dan menambah pengetahuan bagi para pembaca.

Jakarta, 15 Juli 2016

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	
2.1 Pasar Modal Indonesia	13
2.2 Mekanisme Listing Emiten di Bursa Efek Indonesia.....	16
2.3 Perusahaan-Perusahaan IPO Periode 2010 – 2015 di BEI.....	21
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
3.1 Teori Efisiensi Pasar	22
3.2 Teori Informasi Asymetris.....	25
3.2 Teori Signal.....	26
3.3 Teori Keagenan.....	27
3.5 Teori IPO (<i>Initial Public Offering</i>)	28
3.6 <i>Underpricing</i>	29

3.7	Reputasi <i>Underwriter</i> (UND)	31
3.8	Reputasi Auditor (AUD)	33
3.9	Umur Perusahaan (AGE)	34
3.10	Ukuran Perusahaan (SIZE)	35
3.11	Profitabilitas Perusahaan (ROA)	36
3.12	<i>Financial Leverage</i> (DER)	37
3.13	Penelitian Terdahulu	38
3.14	Kerangka Pemikiran.....	46
3.15	Hipotesis	47

BAB IV METODE PENELITIAN

4.1	Rancangan Penelitian	55
4.2	Jenis dan Sumber Data	55
4.2.1	Jenis Data	55
4.2.2	Sumber Data	56
4.3	Metoda Penentuan Sampel	57
4.4	Variabel Penelitian	57
4.4.1	Identifikasi Variabel	57
4.4.2	Definisi Operasional Variabel	58
4.5	Metoda Pengumpulan Data	63
4.6	Teknik Analisis Data	63
4.6.1	Uji Asumsi Klasik	63
4.6.2	Analisis Regresi Berganda	67

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1	Gambaran Umum	70
5.2	Populasi dan Data	71
5.3	Statistika Deskriptif Data Penelitian.....	72
5.4	Pengujian Asumsi Klasik	77
5.4.1	Uji Normalitas	77
5.4.2	Uji Multikolinearitas	78

5.4.3	Uji Heteroskedastisitas	79
5.4.4	Uji Autokorelasi	80
5.4.5	Uji F (Uji Simultan)	81
5.4.6	Uji t (Uji Parsial).....	82
5.5	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis	86
5.5.1	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Pertama (H1)	86
5.5.2	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Kedua (H2)	87
5.5.3	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Ketiga (H3)	88
5.5.4	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Keempat (H4)	89
5.5.5	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Kelima (H5)	90
5.5.6	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Keenam (H6)	91
BAB VI SIMPULAN DAN SARAN		
7.1	Kesimpulan.....	93
7.2	Saran	95
DAFTAR PUSTAKA		97
LAMPIRAN-LAMPIRAN		106
RIWAYAT HIDUP		126

DAFTAR TABEL

2.1	Perusahaan IPO Tahun 2010 Hingga 2015 di BEI.....	21
5.1	Sampel Perusahaan IPO Tahun 2010 Hingga 2015 di Indonesia	72
5.2	Statistik Deskriptif Data Penelitian.....	73
5.3	Uji Multikolinearitas.....	78
5.4	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	83

DAFTAR GAMBAR

2.1	Struktur Pasar Modal Indonesia.....	16
3.1	Kerangka Pemikiran	47

DAFTAR LAMPIRAN

1.	Daftar Ringkasan Penelitian Sebelumnya	106
2.	Daftar Perusahaan Sampel dan Tingkat <i>Underpricing</i>	110
3.	Daftar Sampel Variabel Independen Perusahaan	114
4.	Daftar Nama Auditor Big Four(4) dan Nama <i>Top Five(5) Underwriter</i>	122
5.	Output SPSS	123

