

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*
PADA PENAWARAN SAHAM
PERDANA DI BEI PERIODE
2014-2018**



**OLEH:
MELISA GUNAWAN
3103016062**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020**

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*
PADA PENAWARAN SAHAM
PERDANA DI BEI PERIODE
2014-2018

SKRIPSI
Ditujukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH:
MELISA GUNAWAN
3103016062

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*
PADA PENAWARAN SAHAM
PERDANA DI BEI PERIODE
2014-2018**

Oleh:

MELISA GUNAWAN

3103016062

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I

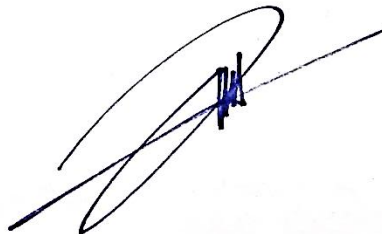


N. Agus Sunarjanto SE., MM.

NIDN: 0014126703

Tanggal: 06 / 01 / 2020

Pembimbing II,



Andi Anugerah A. SE., BAIB., M.Fin

NIDN: 0730129101

Tanggal: 06 / 01 / 2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : Melisa Gunawan NRP 3103016062

Telah diuji pada tanggal 18 Januari 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.

NIDN: 0327037303

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM, Ak., CA., CPA.

NIDN: 0713097203

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H.L., SE., M.Sc.

NIDN: 0703087902

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Melisa Gunawan

NRP : 3103016062

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing*
Pada Perusahaan IPO Periode 2014-2018

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 06 Januari 2020

Yang menyatakan,



Melisa Gunawan

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BEI PERIODE 2014-2018” ini diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M, Ak., C.A., CPAI. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, S.E., M.M. selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Bapak N. Agus Sunarjanto SE., MM. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi. Serta selaku dosen wali kelas C angkatan 2015 yang telah membimbing, memberikan nasihat dan bantuan dalam mejalani perkuliahan.
6. Bapak Andi Anugerah Amrullah SE., BAIB., M.Fin. selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran,

bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi. Serta selaku *reviewer* proposal skripsi yang telah memberikan banyak nasihat dan pembelajaran dalam pembuatan proposal skripsi.

7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya , khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu dan memberikan pembelajaran selama perkuliahan.
8. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.
9. Orang tua, saudara, dan keluarga besar lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mendukung secara material dan non-material selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.
10. Jeon Wonwoo yang selalu memberikan senyuman, mendukung, memotivasi disaat susah, membantu dan memberikan semangat lewat lagu-lagu yang dinyanyikannya.
11. Sahabat-sahabat penulis, Meilinda yang menjadi sahabat penulis sejak SMP hingga sekarang yang selalu mau mendengarkan berbagai cerita dan mau memberi tanggapan berupa solusi. Serta Cynthia, Hasinta, Feli, dan Vania yang menjadi teman semasa kuliah hingga sekarang yang selalu memberikan motivasi, tempat berbagi cerita, dan memberikan dukungan dalam pengerjaan skripsi ini.
12. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2016, yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kelas keuangan maupun dalam pengerjaan skripsi ini. Kakak angkatan 2015 rumpun keuangan yang telah memberikan banyak masukan, bimbingan, dan pengetahuan.
13. Teman-teman dalam organisasi KSPM yang selalu memberikan dukungan, motivasi, saran, keceriaan, pengalaman berorganisasi dalam

masa perkuliahan maupun disaat pengerjaan skripsi. Khususnya Cartia dan Prima yang menjadi tempat berkeluh kesah dan yang memotivasi dalam pengerjaan skripsi ini.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan yang lebih bagi pembaca. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna, karenanya diperlukan kritik dan saran untuk memperbaiki kekurangan yang ada untuk penelitian selanjutnya. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf bila ada kata yang kurang berkenan dihati.

Surabaya, 06 Januari 2019

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PEENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	ii
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori Sinyal	8
2.1.2 Teori Asimetri.....	8
2.1.3 Underpricing.....	9
2.1.4 Reputasi Underwriter.....	9
2.1.5 Profitabilitas.....	10
2.1.6 Financial Leverage	11
2.1.7 Umur Perusahaan.....	12
2.1.8 Ukuran Perusahaan	13
2.1 Penelitian Terdahulu	13
2.2 Pengembangan Hipotesis	17
2.3.1 Hubungan Underpricing Dengan Reputasi Underwriter	17
2.3.2 Hubungan Underpricing Dengan Profitabilitas	17
2.3.3 Hubungan Underpricing Dengan Financial Leverage	18
2.3.4 Hubungan Underpricing Dengan Umur Perusahaan	19
2.3.5 Hubungan Underpricing Dengan Ukuran Perusahaan.....	19
2.4 Kerangka Penelitian	20
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian.....	21
3.2 Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	21
3.2.1 Variabel Terikat (Dependent Variabel)	21
3.2.2 Variabel Bebas (Independent Variabel)	22

3.3 Jenis dan Sumber Data	23
3.4 Populasi, Sampel dan Teknik Pengumpulan Sampel.....	23
3.6 Teknik Analisis Data.....	24
3.6.1 Uji Asumsi Klasik	24
3.6.2 Uji Kelayakan Model.....	25

BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	27
4.2 Deskripsi Data.....	28
4.3 Analisis Data	30
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	30
4.3.1.1 Uji Autokorelasi.....	27
4.3.1.2 Uji Multikolinearitas	28
4.3.1.3 Uji Heteroskedastisitas.....	28
4.3.2 Uji Regresi Linier Berganda.....	32
4.4 Pembahasan.....	35
4.4.1 Pengaruh Reputasi Underwriter Terhadap Tingkat Underpricing.....	35
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Tingkat Underpricing.....	36
4.4.2 Pengaruh Financial Leverage Terhadap Tingkat Underpricing	37
4.4.2 Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap Tingkat Underpricing.....	37
4.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Tingkat Underpricing	38

BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan	39
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	40
5.3 Saran.....	40

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3.1 Kriteria Sampel	23
Tabel 4.1 Hasil Kriteria Sampel.....	27
Tabel 4.2 Hasil Stastistik Deskriptif	28
Tabel 4.3 Hasil Uji Frekuensi	30
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	30
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	31
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas.....	31
Tabel 4.7 Hasil Uji Linier Berganda	32
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis	35

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	20

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Daftar Sampel Perusahaan *Underpricing*
- Lampiran 2: Data Reputasi *Underwriter*, Profitabilitas, *Financial Leverage*
- Lampiran 3: Data Umur Perusahaan dan Ukuran Perusahaan
- Lampiran 4: Daftar 20 *most active IDX members by Total Value Frequency*
- Lampiran 5: Stastistik Deskriptif
- Lampiran 6: Uji Normalitas dengan Kolmogrov Smirnov
- Lampiran 7: Uji Multikolonieritas
- Lampiran 8: Uji Heteroskedasitas
- Lampiran 9: Uji Koefisien Determinasi (R^2)
- Lampiran 10: Uji Stastistik F
- Lampiran 11: Uji Stastistik t

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA PENAWARAN SAHAM
PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014-2018**

ABSTRAK

Perusahaan yang melakukan penawaran saham kepada masyarakat umum di pasar perdana untuk pertama kalinya disebut dengan *Initial Public Offering* (IPO). Masalah yang biasanya terjadi pada perusahaan IPO adalah ternyata *underpricing*. *Underpricing* merupakan kondisi dimana suatu harga saham yang ditawarkan lebih rendah dari harga saham pada hari pertama di pasar sekunder. Perusahaan pasti memiliki keinginan mengurangi terjadinya *underpricing*, sehingga dana yang didapatkan dari investor oleh perusahaan dapat maksimal. Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris dan menganalisis tentang pengaruh reputasi *underwriter*, profitabilitas, *financial leverage*, umur perusahaan, dan ukuran perusahaan pada perusahaan IPO. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan IPO pada periode 2014-2018. Sampel penelitian ini dipilih menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisis penelitian ini menggunakan regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel umur perusahaan dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat *underpricing*, sedangkan variabel reputasi *underwriter*, profitabilitas, dan *financial leverage* memiliki pengaruh negative dan signifikan terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan IPO.

Kata Kunci: *Underpricing*, reputasi *underwriter*, profitabilitas, *financial leverage*, umur perusahaan, ukuran perusahaan

**ANALYSYS FACTOR OF UNDERPRICING ON INITIAL PUBLIC
OFFERING AT INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2014-2018**

ABSTRACT

The company first conducted a public offering in the primary market called Initial Public Offering (IPO). The problem that often occurs in IPO companies is the occurrence of underpricing. underpricing is a condition where the offered stock price is lower than the stock price on the first day on the secondary so that funds obtained from investor can be maximized for the company. This study aims to obtain empirical evidence and analysis the effect of reputation underwriter, profitability, financial leverage, firm age, and firm size to the level of underpricing when the company that do IPO period 2014-2018. The sample in this study was chosen by using purposive sampling technique

The results of this research show that variable age and size of the company did not have a significant influence on the level underpricing, while the reputation underwriter, profitability, and financial leverage proved to have a negative and significant influence on the level of underpricing at the IPO.

Keyword: *underpricing, reputation underwriter, profitability, financial leverage, firm age, firm size*

.