



**ANALISIS PROSPEKTUS INFORMASI DAN INFLASI
TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM
DI BEI**

SKRIPSI

ENDANG SULISTIAWATI 1710111201

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**



**ANALISIS PROSPEKTUS INFORMASI DAN INFLASI
TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM
DI BEI**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

ENDANG SULISTIAWATI 1710111201

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Endang Sulistiawati

NIM : 1710111201

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 28 Januari 2021

Yang menyatakan,



(Endang Sulistiawati)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta,
saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Endang Sulistiawati
NIM. : 1710111201
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Analisis Prospektus Informasi dan Inflasi Terhadap *Underpricing* Saham di
BEI**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikin pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 28 Januari 2021
Yang menyatakan,



SKRIPSI

ANALISIS PROSPEKTUS INFORMASI DAN INFLASI TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM DI BEI

Dipersiapkan dan disusun oleh :

ENDANG SULISTIAWATI 1710111201

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 04 Februari 2021
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Dr. Desmintari, SE., MM
Penguji I



Wahyudi, SE., MM
Ketua Penguji



Sri Murtatik, SE., MM
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicāksih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak, CA, CSRS
Dekan



Wahyudi, SE., MM
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 04 Februari 2021

Analysis of Prospectus Information and Inflation Underpricing on Stock on the IDX

By Endang Sulistiawati

Abstract

In quantitative research that aims to determine whether liquidity, financial leverage, profitability, company size, underwriter reputation, auditor reputation, company age, and inflation affect the underpricing of shares in IDX. This study used simple random sampling technique and obtained a sample of 107 companies listed on the IDX for the 2017-2019 period. Hypothesis testing uses linear regression analysis with variables dummy using the Eviews 10 program and a significance level of 5%. The results of the test are (1) there is an effect of liquidity on underpricing stock (2) there is no effect of financial leverage on underpricing stock (3) there is an effect of profitability on underpricing stock (4) there is an effect of company size on underpricing stock (5) there is an effect of underwriter reputation on underpricing stock (6) there is no effect of auditor reputation on underpricing stock (7) there is an effect of company age on underpricing stock (8) there is no effect of inflation on underpricing stock.

Keywords: *Underpricing Stock, Information Prospectus, and Inflation*

Analisis Prospektus Informasi dan Inflasi Terhadap *Underpricing* Saham di BEI

Oleh Endang Sulistiawati

Abstrak

Dalam penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui apakah likuiditas, *financial leverage*, profitabilitas, ukuran perusahaan, reputasi *underwriter*, reputasi auditor, umur perusahaan, dan inflasi berpengaruh terhadap *underpricing* saham di BEI. Penelitian menggunakan teknik *simple random sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 107 perusahaan yang tercatat di BEI periode 2017-2019. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linear dengan variabel *dummy* menggunakan program Eviews 10 dan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari pengujian diperoleh (1) terdapat pengaruh likuiditas terhadap *underpricing* saham (2) tidak terdapat pengaruh *financial leverage* terhadap *underpricing* saham (3) terdapat pengaruh profitabilitas terhadap *underpricing* saham (4) terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap *underpricing* saham (5) terdapat pengaruh reputasi *underwriter* terhadap *underpricing* saham (6) tidak terdapat pengaruh reputasi auditor terhadap *underpricing* saham (7) terdapat pengaruh umur perusahaan terhadap *underpricing* saham (8) tidak terdapat pengaruh inflasi terhadap *underpricing* saham.

Kata kunci: *Underpricing* Saham, Prospektus Informasi, dan Inflasi

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus sampai dengan Januari 2021 dengan judul “**Analisis Prospektus Informasi dan Inflasi Terhadap *Underpricing* Saham di BEI**”. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada pihak kampus dan kepada Ibu Sri Murtatik, SE., MM dan Ibu Dewi Cahyani Pangestuti, SE.,MM selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat.

Di samping itu, kepada bapak dan mama serta seluruh keluarga yang memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis berterima kasih kepada bapak Ir.Budiarto yang telah banyak membantu saya, kepada Beasiswa Bidikmisi, PT KCI, Jaklingko, dan *Shopee* atas fasilitasnya sehingga perjalanan kuliah saya dapat berjalan dengan lancar.

Selanjutnya, kepada HMJ S1 Manajemen dan BEM UPNVJ atas kesempatannya saya dapat bergabung dan berkembang di organisasi tersebut dan kepada diri sendiri yang telah berjuang sampai berada di titik ini serta teruntuk teman-teman di grup Belajar Club, Anyer-Malang, Info Magang, Julita, Calon Isteri Sholeha, dan Alumni Rumpi serta kakak tingkat yang telah memberikan saran, semangat dan mendengarkan keluh kesah serta meminjamkan buku untuk penelitian.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 4 Januari 2021

Endang Sulistiawati

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
PRAKATA.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah	10
I.3 Tujuan Penelitian	11
I.4 Manfaat Hasil Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
II.1 Hasil Penelitian Sebelumnya	13
II.2 Landasan Teori.....	34
II.2.1 Teori Sinyal.....	34
II.2.2 Pasar Modal	35
II.2.3 Penawaran Umum Perdana (IPO).....	38
II.2.4 <i>Underpricing</i>	40
II.2.5 Likuiditas	43
II.2.6 <i>Financial Leverage</i>	46
II.2.7 Profitabilitas.....	50

II.2.8	Ukuran Perusahaan	52
II.2.9	Reputasi <i>Underwriter</i>	54
II.2.10	Reputasi Auditor	56
II.2.11	Umur Perusahaan	58
II.2.12	Inflasi	59
II.3	Model Penelitian	61
II.4	Hipotesis	64
BAB III METODE PENELITIAN		65
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	65
III.1.1	Definisi Operasional	65
III.1.2	Pengukuran Variabel.....	67
III.2	Populasi dan Sampel	69
III.2.1	Populasi.....	69
III.2.2	Sampel.....	69
III.3	Teknik Pengumpulan Data.....	70
III.3.1	Jenis Data	70
III.3.2	Sumber Data.....	70
III.3.3	Pengumpulan Data	70
III.4	Teknik Analisis Data.....	71
III.4.1	Statistik Deskriptif Data.....	72
III.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	72
III.4.3	Analisis Regresi dengan Variabel <i>Dummy</i>	73
III.4.4	Uji Hipotesis	74
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		76
IV.1	Deskripsi Obyek Penelitian.....	76
IV.2	Deskripsi Data Penelitian.....	83
IV.2.1	Variabel <i>Underpricing</i> (UND).....	83
IV.2.2	Variabel Likuiditas (CR).....	87
IV.2.3	Variabel <i>Financial Leverage</i> (DER).....	92
IV.2.4	Variabel Profitabilitas (ROA)	96

IV.2.5	Variabel Ukuran Perusahaan.....	100
IV.2.6	Variabel Reputasi <i>Underwriter</i> (DUnderwriter).....	105
IV.2.7	Variabel Reputasi Auditor (DAuditor)	110
IV.2.8	Variabel Umur Perusahaan	116
IV.2.9	Variabel Inflasi.....	120
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis	121
IV.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	122
IV.3.2	Analisis Regresi dengan Variabel <i>Dummy</i>	131
IV.3.3	Uji Hipotesis	135
IV.4	Pembahasan.....	139
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		147
V.1	Simpulan	147
V.2	Saran	149
DAFTAR PUSTAKA		150
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perkembangan Penawaran Umum Perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia	2
Tabel 2. Fenomena <i>Underpricing</i> Saham Periode 2017 s/d 2019	3
Tabel 3. Fenomena <i>Underpricing</i> berdasarkan Likuiditas (CR), <i>Financial Leverage</i> (DER), Profitabilitas (ROA), Ukuran dari Perusahaan, Reputasi Penjamin Emisi (<i>Underwriter</i>), Reputasi dari Auditor, Umur dari Perusahaan, dan Inflasi	5
Tabel 4. Matriks Penelitian Sebelumnya	28
Tabel 5. Daftar Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2019	76
Tabel 6. Daftar Nama Sampel yang Menjadi Obyek Penelitian	80
Tabel 7. Data <i>Underpricing</i> Saham dalam Desimal	83
Tabel 8. Data Likuiditas (CR) dalam Desimal	88
Tabel 9. Data <i>Financial Leverage</i> (DER) dalam Desimal	92
Tabel 10. Data Profitabilitas (ROA) dalam Desimal	96
Tabel 11. Data Ukuran Perusahaan (LN Total Aset) dalam Desimal	100
Tabel 12. Data Reputasi <i>Underwriter</i> (DUnderwriter) dalam Nominal	105
Tabel 13. Data Reputasi Auditor (DAuditor) dalam Nominal	111
Tabel 14. Data Umur Perusahaan dalam Tahun	116
Tabel 15. Data Inflasi dalam Desimal	120
Tabel 16. Statistik Deskriptif	122
Tabel 17. Uji Multikolinearitas	133
Tabel 18. Uji Heteroskedastisitas	134
Tabel 19. Uji Autokorelasi	135
Tabel 20. Uji t (Parsial)	136
Tabel 21. Koefisien Determinasi (R^2)	138

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian	63
Gambar 2. Uji Normalitas	132

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi Perusahaan yang Melakukan IPO di BEI Periode
2017-2019

Lampiran 2 Daftar Sampel Perusahaan yang Melakukan IPO di BEI Periode
2017-2019

Lampiran 3 *Underpricing* Saham

Lampiran 4 Likuiditas (CR)

Lampiran 5 *Financial Leverage* (DER)

Lampiran 6 Profitabilitas (ROA)

Lampiran 7 Ukuran Perusahaan

Lampiran 8 Perhitungan Reputasi *Underwriter*

Lampiran 9 Perhitungan Reputasi Auditor

Lampiran 10 Perhitungan Umur Perusahaan

Lampiran 11 Inflasi

Lampiran 12 Contoh Harga Saham Saat IPO

Lampiran 13 Contoh Prospektus Informasi

Lampiran 14 Contoh *Annual Report*

Lampiran 15 Contoh Laporan Keuangan

Lampiran 16 *Top 10 Most IDX Active Members in Total Trading Frequency*

Lampiran 17 Hasil *Output Eviews* 10

Lampiran 18 Tabel *t-statistics*