



**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “ VETERAN “ JAKARTA**

**PENGARUH *STOCK OFFERING*, *STOCK RETENTION* DAN  
UMUR PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT  
*UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN  
*GO PUBLIC* DI BEI**

**SKRIPSI**

**MUHAMMAD PERMATA HADI**

**1010112029**

**FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**2014**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : **Muhammad Permata Hadi**  
NPM : **1010112069**  
Tanggal : **10 Maret 2014**

Tanda Tangan :



**THE INFLUENCE OF STOCK OFFERING, STOCK RETENTION AND  
FIRM AGES TO UNDERPRICING LEVEL IN COMPANIES WHICH  
GO PUBLIC AT INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

**By**

**MUHAMMAD PERMATA HADI**

***Abstract***

*Underpricing is an Initial Public Offering phenomenon in the capital markets and have been proven by researchers in many countries. The aim of this research is to determine factors that influence underpricing. Underpricing which is measured by initial return is dependent variable. Independent variables of this research are Stock Offering, Stock Retention and Firms Age. This research conducted in companies doing IPO at Indonesian Stock Exchange (IDX) in period of 2009-2012. Sample is collected by using purposive sampling, resulting in 44 companies as sample. This research use multiple regression model to test relation between independent variables and dependent variable. Regression analysis shows that all variables independent ( Stock Offering, Stock Retention dan Firms Age) have significant influence on the level underpricing. The result of parsial test are Stock Retention variables have significant influence on the level underpricing, but Stock Offering and Firms Age variabel do not have significant influence on the level underpricing.*

*Keywords : Underpricing, Stock Offering, Stock Retention dan Firms Age.*

# **PENGARUH *STOCK OFFERING*, *STOCK RETENTION* DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BEI**

Oleh

**MUHAMMAD PERMATA HADI**

## **Abstrak**

*Underpricing* merupakan sebuah fenomena *Initial Public Offering* yang sering terjadi di pasar modal dan telah dibuktikan oleh para peneliti di berbagai negara. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing*. *Underpricing* yang diukur dengan menggunakan rumus *initial return* merupakan variabel dependen dalam penelitian ini. Sedangkan variabel independen dalam penelitian ini adalah *Stock Offering*, *Stock Retention* dan Umur Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia, yaitu pada perusahaan yang melakukan IPO pada tahun 2009-2012. Pengambilan sampel yang dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling* menghasilkan 44 perusahaan sebagai sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan model regresi berganda untuk menguji hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen. Hasil analisis regresi berganda menunjukkan bahwa seluruh variabel independen (*Stock Offering*, *Stock Retention* dan Umur Perusahaan) berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen (*Underpricing*). Hasil dari uji parsial menunjukkan bahwa variabel *Stock Retention* berpengaruh signifikan terhadap tingkat *Underpricing*. Sementara variabel *Stock Offering* dan Umur Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat *Underpricing*.

Kata Kunci : *Stock Offering*, *Stock Retention* dan Umur Perusahaan

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Muhammad Permata Hadi  
NIM : 10101121029  
Fakultas : Ekonomi  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

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

**PENGARUH *STOCK OFFERING*, *STOCK RETENTION* DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* 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 mencatumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 10 Maret 2014

Yang menyatakan,

  


**Muhammad Permata Hadi**



**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

**PENGARUH *STOCK OFFERING*, *STOCK RETENTION* DAN  
UMUR PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT  
*UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN  
*GO PUBLIC* DI BEI**

**SKRIPSI**

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

**MUHAMMAD PERMATA HADI**

**1010112029**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
2014**



**PANITIA UJIAN SIDANG SKRIPSI  
PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI UPN "VETERAN" JAKARTA  
TA. 2013/2014**

**PENGESAHAN**

Skripsi diajukan oleh :

Nama : Muhammad Permata Hadi  
NRP : 1010112029  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Judul : Pengaruh *Stock Offering*, *Stock Retention* Dan Umur  
Perusahaan Terhadap Tingkat *Underpricing* Pada  
Perusahaan *Go Public* Di BEI

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Tim Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta

Ditetapkan di : Jakarta  
Tanggal Ujian : 05 Maret 2014

Drs. Samin, MM  
Ketua Penguji

Noegrahini Lastiningsih, SE, MM  
Penguji I

Akhman Saebani, SE, M.Si  
Penguji II/Pembimbing

Satria Yudhia Wijaya, M.Si, Ak.  
Ka. Prodi



Dr. Erna Herawati, CPMA, Ak. CA  
Dekan



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## FAKULTAS EKONOMI

Sekretariat : Jl. RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450. Telp. 7656971, 7692856 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upn.ac.id> Email : [poskom.upn.ac.id](mailto:poskom.upn.ac.id)

### BERITA ACARA KOMPREHENSIF (SKRIPSI) SEMESTER GANJIL T.A 2013/2014

Hari ini Rabu, tanggal 05 Maret 2014, telah dilaksanakan Ujian Komprehensif (Skripsi) bagi mahasiswa:

Nama Mahasiswa : **M. Permata Hadi**

No. Pokok : 1010.112.029

Program : **S 1 AKUNTANSI (REGULER)**

Dengan Judul Skripsi Sebagai Berikut :

"PENGARUH STOCK OFFERING, STOCK RETENTION DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC DI BEI"

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / Tidak Lulus \*)

#### Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda tangan
1.	Drs. Samin, MM	Ketua	1.
2.	Noegrahini Lastiningsih, SE, MM	Anggota I	2.
3.	Akhmad Saebani, SE, M. Si	Anggota II **)	

#### Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 05 Maret 2014

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Prof. S 1 Akuntansi



Satrio Yudhia Wijaya, SE, MS, Ak

S1-Akuntansi



## **PRAKATA**

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul **“PENGARUH STOCK OFFERING, STOCK RETENTION DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC DI BEI** disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Dalam penelitian ini penulis mendapat banyak sekali bantuan dari berbagai pihak baik dari segi materi ataupun moril. Terima kasih penulis ucapkan kepada bapak Ahkmad Saebani, SE, MSi selaku dosen pembimbing yang telah sabar dan memberikan saran motivasi dalam menyusun penelitian ini. Disamping itu penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Orang Tua, Keluarga, Kerabat dan Kawan Sejawat.

Semoga apa yang telah penulis kerjakan selama ini akan membuahkan hasil yang terbaik dan bermanfaat.

Jakarta, Maret 2014

Muhammad Permata Hadi

## **RIWAYAT HIDUP**

Penulis dilahirkan di Jakarta pada tanggal 26 Maret 1992 dari orang tua yg bernama bapak Sukardi dan ibu Nurhayati. Penulis merupakan putra pertama dari dua bersaudara. Tahun 2004 penulis lulus dari SD Negeri Cinere 1 Depok, pada Tahun 2007 penulis lulus dari SMP Negeri 96 Jakarta, dan pada tahun 2010 penulis lulus dari SMA Negeri 97 Jakarta, kemudian pada tahun yang sama penulis melanjutkan studi ke Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Penulis memilih Fakultas Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi. Selama perkuliahan penulis pernah menjabat dalam Badan Eksekutif Mahasiswa pada tahun 2011 sebagai anggota bidang eksternal, Himpunan Mahasiswa Jurusan pada tahun 2012 sebagai anggota divisi social masyarakat, Himpunan Mahasiswa Peduli Pajak Indonesia pada tahun 2012 sebagai kepala bidang pengabdian masyarakat, dan Himpunan Mahasiswa Jurusan S1 Akuntansi sebagai Ketua periode 2013-2014.

## DAFTAR ISI

<b>Halaman Sampul</b> .....	<b>i</b>
<b>Pernyataan Orisinalitas</b> .....	<b>ii</b>
<b>Abstrak</b> .....	<b>iii</b>
<b>Pernyataan Persetujuan Publikasi</b> .....	<b>v</b>
<b>Halaman Judul</b> .....	<b>vi</b>
<b>Pengesahan</b> .....	<b>vii</b>
<b>Berita Acara Komprehensif</b> .....	<b>viii</b>
<b>Prakata</b> .....	<b>x</b>
<b>Riwayat Hidup</b> .....	<b>x</b>
<b>Daftar Isi</b> .....	<b>xi</b>
<b>Daftar Tabel</b> .....	<b>xiv</b>
<b>Daftar Gambar</b> .....	<b>xv</b>
<b>Daftar Lampiran</b> .....	<b>xvi</b>

### **BAB I PENDAHULUAN**

I.1. Latar Belakang.....	1
I.2. Perumusan Masalah .....	5
I.3. Tujuan Penelitian .....	5
I.4. Manfaat Penelitian .....	6

### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

II.1. Hasil Penelitian Terdahulu .....	7
II.2. Landasan Teori .....	19
II.2.1 Definisi Pasar Modal .....	19
II.2.2 Pasar Modal dan Jenis-Jenis Pasar Modal.....	20
II.2.3 Definisi Penawaran Saham Perdana ( <i>Initial Public Offering</i> ) .....	22
II.2.4 <i>Go Public</i> dan Konsekuensi <i>Go Public</i> .....	22
II.2.5 Tahap-Tahap <i>Go Public</i> .....	25
II.2.6 <i>Underpricing</i> .....	31
II.2.7 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i> .....	33
II.2.8 <i>Stock Offering</i> .....	33
II.2.9 <i>Stock Retention</i> .....	34
II.2.10 Umur Perusahaan .....	35
II.3 Pengembangan Hipotesis .....	36
II.3.1 Pengaruh <i>Stock Offering</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	36
II.3.2 Pengaruh <i>Stock Retention</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	36
II.3.3 Pengaruh Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	37
II.3.4 Pengaruh <i>Stock Offering</i> , <i>Stock Retention</i> , dan Umur Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i> .....	38
II.4 Kerangka Penelitian .....	39

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	40
III.1.1 Definisi Operasional .....	40
III.1.1 Pengukuran Variabel.....	41
III.2 Populasi dan Sampel .....	42

III.2.1	Populasi .....	42
III.2.2	Sampel.....	42
III.3	Teknik Pengumpulan Data .....	42
III.3.1	Jenis Data .....	42
III.3.2	Sumber Data .....	43
III.3.3	Pengumpulan Data .....	43
III.4	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	43
III.4.1	Teknik Analisis Data.....	43
III.4.1.1	Statistik Deskriptif Data.....	44
III.4.1.2	Uji Asumsi Klasik.....	44
III.4.2	Uji Hipotesis .....	46
III.4.2.1	Uji F dan Uji Adjusted R <sup>2</sup> .....	46
III.4.2.2	Uji t .....	47
III.4.3	Model Regresi .....	48

#### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

IV.1	Deskripsi Obyek Penelitian .....	50
IV.2	Deskripsi Hasil Penelitian.....	52
IV.2.1	<i>Stock Offering</i> .....	52
IV.2.2	<i>Stock Retention</i> .....	53
IV.2.3	Umur Perusahaan.....	54
IV.2.4	Statistik Deskriptif.....	55
IV.2.5	Uji Normalitas.....	58
IV.2.6	Uji Multikolinieritas .....	59
IV.2.7	Uji Heterokedastisitas .....	59
IV.2.8	Uji Autokorelasi.....	60
IV.3	Pengujian Hipotesis .....	61
IV.3.1	Uji F Secara Simultan) dan Uji Koefisien Data (Adjusted R2) .....	61
IV.3.2	Uji t (Secara Parsial) .....	63
IV.3.3	Uji Regresi berganda .....	64
IV.4	Pembahasan .....	66
IV.4.1	Pengaruh <i>Stock Offering</i> terhadap Tingkat <i>Underpricing</i> .....	66
IV.4.2	Pengaruh <i>Stock Retention</i> terhadap Tingkat <i>Underpricing</i> .....	67
IV.4.2	Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Tingkat <i>Underpricing</i> .....	69
IV.4.4	Keterbatasan Penelitian.....	70

#### **BAB V PENUTUP**

V.1	Kesimpulan .....	71
V.2	Saran.....	72

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	73
-----------------------------	----

## DAFTAR TABEL

Tabel II.1	Matriks Penelitian .....	17
Tabel III.1	Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi .....	46
Tabel IV.1	Proses Seleksi Sampel .....	50
Tabel IV.2	Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian.....	51
Tabel IV.3	Klasifikasi <i>Stock Offering</i> .....	52
Tabel IV.4	Klasifikasi <i>Stock Retention</i> .....	53
Tabel IV.5	Klasifikasi Umur Perusahaan .....	54
Tabel IV.6	Hasil Statistik Deskriptif Sebelum Outlier .....	56
Tabel IV.7	Hasil Statistik Deskriptif Setelah Outlier .....	57
Tabel IV.8	Hasil Uji Multikolinieritas.....	59
Tabel IV.9	Hasil Uji Autokorelasi.....	61
Tabel IV.10	Hasil Uji Hipotesis Secara Simultan .....	62
Tabel IV.11	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	62
Tabel IV.12	Hasil Uji Hipotesis Secara Partial .....	63
Tabel IV.13	Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran .....	39
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas .....	58
Gambar 4.2	Scatterplot .....	60

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Tingkat <i>Underpricing</i>
Lampiran 2	Data <i>Stock Offering</i>
Lampiran 3	Data <i>Stock Retention</i>
Lampiran 4	Data Umur Perusahaan
Lampiran 5	Data Hasil Output SPSS
Lampiran 6	Surat Riset