



**FAKTOR PENENTU *UNDERPRICING* PENAWARAN UMUM
PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

DENNIS OVYANI 1610111043

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2020**



**FAKTOR PENENTU *UNDERPRICING* PENAWARAN UMUM
PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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

DENNIS OVYANI 1610111043

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2020**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Dennis Ovyani

NIM : 1610111043

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

Jakarta, 29 Juli 2020

Yang menyatakan,



(Dennis Ovyani)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Dennis Ovyani
NIM : 1610111043
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:

Faktor Penentu *Underpricing* Penawaran Umum Perdana Di Bursa Efek Indonesia

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.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 29 Juli 2020

Yang menyatakan,



Dennis Ovyani

SKRIPSI

FAKTOR PENENTU *UNDERPRICING* PENAWARAN UMUM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

DENNIS OUYANI 1610111043

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 07 Juli 2020
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Marlina, S.E., M.M
Ketua Penguji



Yoko Tristiarto, S.E., M.M
Penguji I



Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Desmintari, S.E., M.M
Ketua Jurusan Manajemen



Wahyudi, S.E., M.M
Ketua Program Studi Manajemen
Program Sarjana

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 29 Juli 2020

DETERMINANTS OF UNDERPRICING OF INITIAL PUBLIC OFFERING ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE

By Dennis Ovyani

Abstract

This Research was conducted to determine the effect of Debt To Equity Ratio (DER), Underwriter's Reputation, Percentage of Stock offer and Inflation to Underpricing during initial public offering. This study uses a sampling technique with simple random sampling technique, with a total sample of 131 non-financial companies that conduct an initial public offering on the Indonesia Stock Exchange and experiences Underpricing for the period 2017 to 2019. Hypothesis testing in this study uses Multiple Linear Regression Analysis with the SPSS Version 25. This study shows the results that Underwriter's Reputation has a negative effect on Underpricing. While Debt To Equity Ratio (DER), Percentage of Stock Offer and Inflation has no effect to Underpricing.

Keywords : *Underpricing, Debt To Equity Ratio (DER), Underwriter's Reputation, Percentage of Stock offer and Inflation.*

FAKTOR PENENTU *UNDERPRICING* PENAWARAN UMUM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh Dennis Ovyani

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER), Reputasi *Underwriter*, Persentase Penawaran Saham dan Inflasi terhadap *Underpricing* saat penawaran umum perdana. Penelitian ini menggunakan teknik pengambilan sampel dengan teknik *simple random sampling*, dengan jumlah sampel sebanyak 131 perusahaan non-keuangan yang melakukan penawaran umum perdana di Bursa Efek Indonesia dan mengalami *underpricing* periode 2017 hingga 2019. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Linier Berganda dengan program SPSS Versi 25. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa Reputasi *Underwriter* berpengaruh negatif terhadap *Underpricing*. Sedangkan *Debt To Equity Ratio* (DER), Persentase Penawaran Saham dan Inflasi tidak berpengaruh terhadap *Underpricing*.

Kata Kunci : *Underpricing*, *Debt To Equity Ratio* (DER), Reputasi *Underwriter*, Persentase Penawaran Saham dan Inflasi



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2019/2020**

Hari ini Selasa, tanggal 07 Juli 2020, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Dennis Ovyani

NIM : 1610111043

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut : Faktor Penentu *Underpricing* Penawaran Umum Perdana Di Bursa Efek Indonesia

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Marlina, S.E., M.M	Ketua	1.
2	Yoko Trisianto, S.E., M.M	Anggota I	2.
3	Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.	Anggota II (**)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 28 Juli 2020
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kepala Program Studi Manajemen
Program Sarjana

Wahyudi.,SE.,MM

PRAKATA

Penulis mengucapkan rasa puji dan syukur kepada Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas rahmat, karunia serta hidayah-Nya sehingga usulan penelitian ini berhasil dilaksanakan. Judul yang dipilih dalam usulan penelitian ini adalah “Faktor Penentu *Underpricing* Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia”. Di dalam penelitian ini, penulis mengucapkan rasa terimakasih kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Ibu Dr. Desmintari, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Program Studi Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Bapak Wahyudi, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Kemudian saya ucapkan terimakasih kepada Ibu Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing I dan Ibu Ardhiani Fadila, S.ST., M.E. selaku dosen pembimbing II, yang telah memberikan arahan dan saran-saran yang bermanfaat.

Di samping itu, penulis juga mengucapkan rasa terimakasih kepada kedua orang tua tercinta, Kakak dan adik yang selalu memberikan doa semangat dan rasa sayang. Serta seluruh keluarga besar yang tidak ada henti-hentinya dalam memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga ucapkan terima kasih kepada sahabat, teman-teman terdekat, teman-teman seperjuangan skripsi dan teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2016 yang tidak bisa disebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan penelitian ini.

Jakarta, 15 Juni 2020

Dennis Ovyani

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Tinjauan Pustaka	8
2.1.1 Teori Sinyal dan <i>Underpricing</i>	8
2.1.2 Asimetri Informasi dan <i>Underpricing</i>	10
2.1.3 Pasar Modal	10
2.1.3.1 Jenis Pasar Modal	11
2.1.4 <i>Go Public</i>	11
2.1.5 Faktor Penentu <i>Underpricing</i>	12
2.1.5.1 <i>Financial Leverage</i> dan <i>Underpricing</i>	12
2.1.5.2 Reputasi <i>Underwriter</i> dan <i>Underpricing</i>	14
2.1.5.3 Persentase Penawaran Saham dan <i>Underpricing</i>	16
2.1.5.4 Inflasi dan <i>Underpricing</i>	17
2.2 Model Kerangka Pemikiran	20
2.3 Hipotesis	20
BAB III METODE PENELITIAN	21
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	21
3.1.1 Variabel Dependen	21
3.1.2 Variabel Independen	21
3.2 Populasi dan Sampel	22
3.2.1 Populasi	22
3.2.2 Sampel	23
3.3 Teknik Pengumpulan Data	23
3.3.1 Jenis Data	23
3.3.2 Sumber Data	24

3.3.3	Pengumpulan Data	24
3.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	24
3.4.1	Teknik Analisis	24
3.4.1.1	Uji Asumsi Klasik	25
3.4.1.2	Statistik Deskriptif	26
3.4.1.3	Analisis Regresi Linier Berganda	27
3.4.2	Uji Hipotesis	27
3.4.2.1	Pengujian Individu atau Parsial (Uji t)	27
3.4.2.2	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	28
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	30
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	30
4.2	Deskripsi Data Penelitian	33
4.2.1	<i>Underpricing</i>	33
4.2.2	<i>Financial Leverage</i>	38
4.2.3	Reputasi <i>Underwriter</i>	42
4.2.4	Persentase Penawaran Saham	47
4.2.5	Inflasi	52
4.3	Analisis Data dan Uji Hipotesis	56
4.3.1	Uji Asumsi Klasik	56
4.3.1.1	Uji Normalitas	56
4.3.1.2	Uji Autokorelasi	57
4.3.1.3	Uji Multikolinieritas	57
4.3.1.4	Uji Heteroskedastisitas	58
4.3.2	Analisis Statistik Deskriptif	59
4.3.3	Analisis Regresi Linier Berganda	62
4.3.4	Uji Hipotesis	64
4.3.4.1	Pengujian Individu atau Parsial (Uji t)	64
4.3.4.2	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	66
4.4	Pembahasan	67
4.4.1	Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Underpricing</i>	67
4.4.2	Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i>	68
4.4.3	Pengaruh Persentase Penawaran Saham terhadap <i>Underpricing</i>	69
4.4.4	Pengaruh Inflasi terhadap <i>Underpricing</i>	70
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	72
5.1	Simpulan	72
5.2	Keterbatasan Penelitian	72
5.3	Saran	73
	DAFTAR PUSTAKA	74
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1	: Tingkat <i>Underpricing</i> dan Faktor-faktor Penentu <i>Underpricing</i> yang Mewakili Perusahaan Non-Keuangan saat IPO	3
Tabel 2	: Perusahaan Non-Keuangan yang melakukan Penawaran Umum Perdana di BEI Periode 2017-2019	30
Tabel 3	: Tingkat <i>Underpricing</i> dan Faktor-faktor Penentu <i>Underpricing</i> yang mewakili	34
Tabel 4	: Data <i>Underpricing</i> Saham Tahun 2018.....	35
Tabel 5	: Data <i>Underpricing</i> Saham Tahun 2019	36
Tabel 6	: Data <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Tahun 2017	38
Tabel 7	: Data <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Tahun 2018	39
Tabel 8	: Data <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Tahun 2019	41
Tabel 9	: Top 10 <i>Underwriter</i> dalam 50 <i>Most Active IDX Members In Total Trading Frequency</i>	43
Tabel 10	: Klasifikasi <i>Underwriter</i> Bereputasi Tinggi dan <i>Underwriter</i> Tidak Bereputasi Tinggi Periode 2017-2019	43
Tabel 11	: Data Persentase Penawaran Saham Perusahaan Tahun 2017	47
Tabel 12	: Data Persentase Penawaran Saham Perusahaan Tahun 2018	48
Tabel 13	: Data Persentase Penawaran Saham Perusahaan Tahun 2019	50
Tabel 14	: Data Tingkat Inflasi Perusahaan Pada Tahun 2017	52
Tabel 15	: Data Tingkat Inflasi Perusahaan Pada Tahun 2018	53
Tabel 16	: Data Tingkat Inflasi Perusahaan Pada Tahun 2019	54
Tabel 17	: Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 18	: Hasil Uji Multikolinieritas.....	58
Tabel 19	: Hasil Analisis Statistik Deskriptif	60
Tabel 20	: Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel Reputasi <i>Underwriter</i> ..	62
Tabel 21	: Hasil Analisis Linier Berganda	63
Tabel 22	: Hasil Uji t	65
Tabel 23	: Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 : Model Kerangka Pemikiran	20
Gambar 2 : Grafik P-Plot	56
Gambar 3 : Grafik Scatterplot	59

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan di dalam Sampel
- Lampiran 2. Data Perhitungan *Underpricing*
- Lampiran 3. Data Perhitungan *Debt To Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 4. Data Reputasi *Underwriter*
- Lampiran 5. Data Perhitungan Persentase Penawaran Saham (PPS)
- Lampiran 6. Data Inflasi
- Lampiran 7. Contoh Data *IDX Factbook*
- Lampiran 8. Contoh Ikhtisar Data Keuangan PT Envy Technologies Indonesia Tbk (ENVY) Dalam Prospektus
- Lampiran 9. Contoh Rasio Keuangan PT Envy Technologies Indonesia Tbk (ENVY) Dalam Prospektus
- Lampiran 10. Contoh Data Persentase Penawaran Saham perusahaan PT Envy Technologies Indonesia Tbk (ENVY) pada *IDN Financials*
- Lampiran 11. *Output SPSS Version 25*
- Lampiran 12. Tabel Durbin-Watson
- Lampiran 13. Tabel t
- Lampiran 14. Hasil Turnitin