

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* SAHAM
PADA PENAWARAN UMUM PERDANA
TAHUN 2012-2018**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S 1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun oleh.

MUKHITUL BILAD
NIM. 151110001566

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA
JEPARA
2021**

HALAMAN PERSETUJUAN

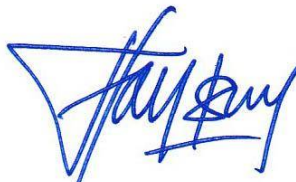
ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING SAHAM PADA PENAWARAN UMUM PERDANA TAHUN 2012-2018

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk dipertahankan dihadapan
tim penguji skripsi program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Nama : Mukhitul Bilad
NIM : 151110001566
Program Studi : Manajemen

Disetujui Oleh Pembimbing

Pembimbing



(Hadi Ismanto, S.E., M.M.)
NIDN. 0629128004

tgl. 20 - 2 - 2021

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING SAHAM PADA PENAWARAN UMUM PERDANA TAHUN 2012-2018

Nama Penyusun : Mukhitul Bilad
NIM : 151110001566
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Pada hari Rabu tanggal 24 Maret 2021

Penguji 1


(A. Khoirul Anam, S.E., M.St.)
NIDN. 0621048002

Penguji 2


(Mufharsito, S.E., M.Sc.)
NIDN. 0010048101

Mengesahkan
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama (UNISNU) Jepara



H. Muchammad, S.E., M.M.
NIDN. 0602086501

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Bismillahirrahmanirrahim

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dari Program S-I Program Studi Manajemen merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar S-I dari Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan skripsi yang saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan sebagai berikut:

1. Skripsi berjudul: “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran Umum Perdana Tahun 2012-2018”
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya akhir ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu:
(Hadi Ismanto, S.E., M.M.)

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima **PENCABUTAN GELAR AKADEMIK** yang saya sandang dan sanksi- sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Jepara, 20 Februari 2021



Mukhitul Bilad

NIM: 151110001566

MOTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Bila kamu tidak tahan penatnya belajar, maka kamu akan menanggung perihnya kebodohan” (Imam Syafi’i)

“Sesungguhnya setelah kesulitan akan ada kemudahan” (Q.S Al Insiroh6)

PERSEMBAHAN:

Dengan segenap kerendahan hati, skripsi ini kupersembahkan kepada orang yang telah berjasa membantu dalam menyelesaikan skripsi ini:

1. Kedua orang tua yang telah bersusah payah dalam membahagiakanku, untuk air matanya, kerja kerasnya, doa dan kasih sayangnya yang tidak pernah putus selama ini.
2. Dosen pembimbing yang dengan sabar telah menemani dan membimbing skripsi sampai dapat terselesaikan.
3. Teman-teman khususnya Manajemen Keuangan 2015 yang telah bersedia membantu dalam proses penyelesaian berbagai tugas, khususnya skripsi ini.

ABSTRAK

Judul : ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING SAHAM PERDANA TAHUN 2012-2018

Penulis : Mukhitul Bilad

NIM : 151110001566

Prodi : Manajemen

Pembimbing : Hadi Ismanto, S.E., M.M.

Penguji I : A. Khoirul Anam, S.E., M.Si.

Penguji II : Murharsito, S.E., M.Sc.

Tanggal Ujian : 24 Maret 2021

Alternatif bagi suatu perusahaan agar dapat memperoleh dana tambahan yang digunakan untuk melakukan kegiatan ekspansi atau operasinal perusahaan salah satunya dengan cara melakukan penjualan saham di pasar modal. Penerbitan saham dimulai dari pencatatan saham perdana di pasar perdana disebut dengan *Initial Public Offering* (IPO). Terjadi adanya fenomena yang menarik pada penawaran perdana ke publik yaitu fenomena harga rendah (*underpricing*). Terjadinya Fenomena harga rendah dikarenakan penawaran perdana kepada publik yang secara rerata lebih murah. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji kembali dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, *financial leverage*, profitabilitas, reputasi *underwriter*, nilai tukar rupiah, inflasi dan suku bunga terhadap *underpricing* pada semua perusahaan yang melakukan IPO dengan jangka waktu pengamatan selama tujuh tahun (2012-2018). Teknik pengambilan sampel penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam. Jumlah sampel 147 perusahaan yang melakukan IPO. Metode pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan uji regresi *linear* berganda. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Data-data tersebut dapat diperoleh dari www.e-bursa.com, Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id), IDN Financial, situs resmi Bank Indonesia serta publikasi lain yang dapat membantu penelitian ini. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, *financial leverage*, profitabilitas, reputasi *underwriter* berpengaruh negatif terhadap *underpricing*, sedangkan nilai tukar rupiah berpengaruh positif terhadap *underpricing*, akan tetapi variabel inflasi dan suku bunga tidak berpengaruh terhadap *underpricing*.

Kata Kunci : *Underpricing*, Ukuran Perusahaan, *Financial Leverage*, Profitabilitas, Reputasi *Underwriter*, Nilai Tukar Rupiah, Inflasi, Suku Bunga

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohiim

Assalamualaikum Wr.Wb.

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, ridho dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran Umum Perdana Tahun 2012-2018”. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan agung Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat dan seluruh umat-Nya yang taat dan patuh kepada beliau.

Tujuan dari penyusunan skripsi merupakan salah satu pemenuhan syarat memperoleh gelar sarjana (Strata-1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unisnu Jepara Program Studi Manajemen, dengan harapan mampu menambah wawasan ilmu pengetahuan bagi penulis dan juga pihak lain yang bersangkutan.

Atas bantuan yang diberikan dalam penyelesaian skripsi ini, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak H. Sa’dullah Assa’idi, M.Ag. selaku Rektor Universitas Islam Nahdlatul Ulama (UNISNU) Jepara.
2. Bapak H. Much. Imron, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara.
3. Bapak Ahmad Khoirul Anam, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara.

4. Bapak Hadi Ismanto, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu dan bimbingan dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen FEB UNISNU Jepara yang telah memberikan banyak pembelajaran dan ilmu.
6. Staf dan seluruh karyawan yang bertugas di UNISNU Jepara yang telah membantu dalam melancarkan terselesainya skripsi ini.
7. Kedua orang tua dari penulis, terimakasih yang sangat mendalam atas perjuangan gigih dalam memberikan doa, semangat dan motivasi dengan tulus dan ikhlas.
8. Teman- teman dan seluruh pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu atas bantuannya dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, baik dalam bentuk penyajian dan juga penulisannya. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan untuk perbaikan dan kelengkapan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jepara,2021

Mukhitul Bilad

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
MOTO DAN PERSEMBAHAN	ii
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup.....	7
1.3. Rumusan Masalah	8
1.4. Tujuan Penelitian	8
1.5. Manfaat Penelitian	9
BAB II LANDASAN TEORI	11

2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. Pasar Modal.....	11
2.1.2. Penawaran Umum Saham Perdana (<i>Go Public</i>)	12
2.1.3. <i>Underpricing</i>	13
2.1.4. Teori Asimetri Informasi.....	13
2.1.5. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	14
2.1.6. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i>	15
2.1.6.1. Ukuran Perusahaan.....	15
2.1.6.2. <i>Financial Leverage</i>	16
2.1.6.3. Profitabilitas	16
2.1.6.4. Reputasi <i>Underwriter</i>	18
2.1.6.5. Nilai Tukar Rupiah.....	19
2.1.6.6. Inflasi.....	19
2.1.6.7. Suku Bunga	20
2.2. Penelitian Terdahulu	21
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis	23
2.4. Perumusan Hipotesis	24
2.4.1. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap <i>underpricing</i>	24
2.4.2. Pengaruh <i>financial leverage</i> terhadap <i>underpricing</i>	24
2.4.3. Pengaruh profitabilitas terhadap <i>underpricing</i>	25

2.4.4. Pengaruh reputasi underwriter terhadap <i>underpricing</i>	26
2.4.5. Pengaruh nilai tukar rupiah terhadap <i>underpricing</i>	27
2.4.6. Pengaruh inflasi terhadap <i>underpricing</i>	27
2.4.7. Pengaruh suku bunga terhadap <i>underpricing</i>	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	30
3.1. Jenis Penelitian.....	30
3.2. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	30
3.2.1. Variabel	30
3.2.2. Definisi Operasional Variabel.....	31
3.3. Data dan Sumber Data	33
3.4. Populasi, Teknik Pengambilan Sampel Dan Jumlah Sampel.....	33
3.4.1. Populasi	33
3.4.2. Teknik Pengambilan Sampel.....	34
3.4.3. Jumlah Sampel	35
3.5. Metode Pengumpulan Data	35
3.6. Metode Pengolahan Data	36
3.7. Metode Analisis Data	37
3.7.1. Statistik Deskriptif	37
3.7.2. Uji Asumsi Klasik	37
3.7.2.1. Uji Normalitas.....	38

3.7.2.2. Uji Autokorelasi	38
3.7.2.3. Uji Multikolinieritas	39
3.7.2.4. Uji Heteroskedastisitas	39
3.7.3. Analisis Regresi Linier Berganda	40
3.7.4. Uji Hipotesis	41
3.7.4.1. Koefisien Determinasi	41
3.7.4.2. Uji F (Simultan)	41
3.7.4.3. Uji t (Parsial)	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	44
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	44
4.2. Deskripsi Responden	44
4.3. Deskripsi Variabel	45
4.4. Analisis Data	45
4.4.1. Statistik Deskriptif	45
4.4.2. Uji Asumsi Klasik	48
4.4.2.1. Uji Normalitas	48
4.4.2.2. Uji Autokorelasi	50
4.4.2.3. Uji Multikolinieritas	52
4.4.2.4. Uji Heteroskedastisitas	53
4.4.3. Analisis Regresi Linier Berganda	53

4.4.4. Uji Hipotesis	56
4.4.4.1. Koefisien Determinasi.....	56
4.4.4.2. Uji F (Simultan)	57
4.4.4.3. Uji t (Parsial).....	58
4.5. Pembahasan.....	63
4.5.1. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap <i>underpricing</i>	63
4.5.2. Pengaruh <i>financial leverage</i> terhadap <i>underpricing</i>	64
4.5.3. Pengaruh profitabilitas terhadap <i>underpricing</i>	65
4.5.4. Pengaruh reputasi <i>underwriter</i> terhadap <i>underpricing</i>	66
4.5.5. Pengaruh nilai tukar rupiah terhadap <i>underpricing</i>	67
4.5.6. Pengaruh inflasi terhadap <i>underpricing</i>	68
4.5.7. Pengaruh suku bunga terhadap <i>underpricing</i>	69
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	70
5.1. Kesimpulan	70
5.2. Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN.....	76

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 2 Definisi Operasional Variabel.....	31
Tabel 3 Perusahaan yang Melakukan IPO pada Tahun 2012-2018 Per Sektor	33
Tabel 4 Kriteria Pengambilan Sampel	35
Tabel 5 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	39
Tabel 6 Statistik Deskriptif	45
Tabel 7 Uji Normalitas.....	50
Tabel 8 Uji Autokorelasi.....	51
Tabel 9 Uji Multikolinieritas.....	52
Tabel 10 Uji Heteroskedastisitas.....	53
Tabel 11 Analisis Regresi Linier Berganda	54
Tabel 12 Koefisien Determinasi	56
Tabel 13 Uji F (Simultan)	57
Tabel 14 Uji t (Parsial).....	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Perbandingan Tingkat <i>Underpricing</i> , <i>Netral</i> dan <i>Overpricing</i>	2
Gambar 2 Kerangka Pemikiran Teoritis	23
Gambar 3 Grafik Histogram.....	49
Gambar 4 Grafik Normal <i>Probability Plot</i>	49
Gambar 5 Posisi Angka Durbin-Watson.....	51
Gambar 6 Uji t Ukuran perusahaan.....	59
Gambar 7 Uji t <i>Financial leverage</i>	60
Gambar 8 Uji t <i>Profitabilitas</i>	60
Gambar 9 Uji t <i>Reputasi underwriter</i>	61
Gambar 10 Uji t Nilai tukar rupiah	62
Gambar 11 Uji t Inflasi	62
Gambar 12 Uji t Suku bunga.....	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi Penelitian	76
Lampiran 2 <i>Underpricing</i>	82
Lampiran 3 Sampel Penelitian	88
Lampiran 4 <i>Underwriter</i>	92
Lampiran 5 Profitabilitas.....	98
Lampiran 6 <i>Financial Leverage</i>	102
Lampiran 7 Ukuran Perusahaan	106
Lampiran 8 Nilai Tukar Rupiah	110
Lampiran 9 Inflasi	113
Lampiran 10 Suku Bunga.....	116
Lampiran 11 Input Spss	119
Lampiran 12 Output Spss.....	123