

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT *UNDERPRICING*
SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan
untuk memenuhi Persyaratan Untuk Menyelesaikan Program Sarjana



Oleh:

**TRY HANTORO PUSPO WARDANI
NPM. 18610077**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO**

2022



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT *UNDERPRICING*
SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Dalam Menyelesaikan Program Sarjana Program Studi Manajemen

**TRY HANTORO PUSPO WARDANI
NPM. 18610077**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO**

2022

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Try hantoro Puspo Wardani¹, Febriyanto², Karnila Ali³

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Email: hantorocool@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian terfokus pada faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *Underpricing* pada perusahaan di BEI pada saat *Initial Public Offering* (IPO). Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi Tingkat *Underpricing* saham pada saat *Initial Public Offering* (IPO) pada Perusahaan yang terdaftar di BEI. Metode penelitian menggunakan penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang IPO di tahun 2021 sebanyak 80, sampel yang diteliti berjumlah 42. Data dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Terdapat pengaruh negatif dan signifikan DER terhadap *Underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2020. Terdapat pengaruh positif ROA terhadap *Underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2020. Terdapat pengaruh negatif dan signifikan EPS terhadap *Underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2020. Terdapat pengaruh negatif dan signifikan Umur Perusahaan terhadap *Underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2020. Terdapat pengaruh negatif dan signifikan Ukuran Perusahaan terhadap *Underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2020.

Kata Kunci: *Underpricing*, DER, ROA, EPS, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan.

**ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING THE LEVEL OF STOCK
UNDERPRICING AT THE INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) IN LISTED
COMPANIES ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE**

Try hantoro Puspo Wardani¹, Febriyanto², Karnila Ali³

Economics and Business faculty

Email: hantorocool@gmail.com

ABSTRACT

The research focused on the factors that influenced the level of underpricing of companies on the Indonesia Stock Exchange (BEI) at the time of the Initial Public Offering (IPO). The purpose of this study was to determine the factors that affect the level of stock underpricing at the time of the Initial Public Offering (IPO) in companies listed on the BEI. The research method uses quantitative research. The population in this study was 80 companies that have an IPO in 2021, the sample studied was 42. The data in this study were secondary data in the form of company financial statements. Data analysis in this study used multiple linear regression. The results of the study showed that there was a negative and significant effect of DER on underpricing of companies conducting IPOs listed on the Indonesia Stock Exchange from 2018-2020. There was a positive effect of ROA on underpricing of companies conducting IPOs listed on the Indonesia Stock Exchange from 2018-2020. There was a negative and significant effect of EPS on underpricing of companies conducting IPOs listed on the Indonesia Stock Exchange from 2018-2020. . There was a negative and significant effect of Company Size on Underpricing of companies conducting IPOs listed on the Indonesia Stock Exchange from 2018-2020.

Keywords: Underpricing, DER, ROA, EPS, Firm Age, Firm Size

RINGKASAN

Perusahaan yang telah terdaftar dan telah *go public* pada pasar modal akan melakukan penawaran saham secara umum kepada masyarakat luas untuk pertama kalinya yang dikenal dengan sebutan *Initial Public Offering* (IPO). Harga saham-saham yang dijual kepada publik pada umumnya ditentukan oleh kesepakatan antara penjamin emisi dan perusahaan. Dalam kesepakatan yang dibuat tentunya perusahaan menginginkan harga saham yang lebih tinggi dengan tujuan untuk menambah modal perusahaan sehingga dengan adanya tambahan modal tersebut perusahaan mampu bertahan maupun meningkatkan persaingan dan keuntungan perusahaan. Sedangkan para penjamin emisi tentunya menginginkan harga saham yang lebih rendah dengan tujuan mendapatkan keuntungan. Apabila penjamin emisi tidak mampu menjual saham yang dibelinya maka akan terdapat resiko bagi pihak emisi. Kesepakatan antara perusahaan dan penjamin emisi ini seringkali terjadi suatu asimetri informasi. Keadaan ini terjadi karena kurangnya informasi yang dimiliki perusahaan terhadap kondisi pasar modal khususnya terkait dengan harga saham. Perusahaan yang kurang informasi dan kurangnya pengetahuan tentang saham akan dimanfaatkan oleh pihak penjamin emisi dalam mencapai kesepakatan harga, tentunya penjamin emisi akan menawarkan harga yang lebih rendah dari pasar modal. Adanya asimetri informasi ini dapat menimbulkan efek *underpricing*. *Underpricing* terjadi dimana harga penutupan saham pada pasar perdana lebih rendah dibandingkan dengan harga penutupan saham pada pasar sekunder dengan jumlah dan saham yang sama. Perusahaan-perusahaan yang mengalami *underpricing* tentunya mengalami kerugian dan tidak dapat memperoleh dana yang maksimal dalam penjualan saham karena harga penutupan harga saham yang rendah dibandingkan dengan di pasar sekunder. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi Tingkat *underpricing* saham pada saat *Initial Public Offering* (IPO) pada Perusahaan yang terdaftar di BEI.

Metode penelitian menggunakan penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang IPO di tahun 2021 sebanyak 80, sampel yang diteliti berjumlah 42. Data dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Terdapat pengaruh negatif dan signifikan DER terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2020. Terdapat pengaruh positif ROA terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2020. Terdapat pengaruh negatif dan signifikan EPS terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2020. Terdapat pengaruh negatif dan signifikan Umur Perusahaan terhadap *Underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2020. Terdapat pengaruh negatif dan signifikan Ukuran Perusahaan terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2020.

Kata Kunci: *underpricing*, DER, ROA, EPS, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT *UNDERPRICING*
SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TRY HANTORO PUSPO WARDANI
NPM. 18610077**

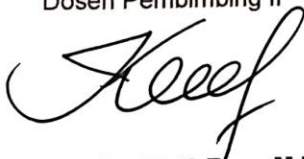
**Telah Disetujui Untuk diujikan
Oleh:**

Dosen Pembimbing I



Dr. H. Febriyanto, S.E., M.M.
NIDN. 0223027901

Dosen Pembimbing II



Karnila Ali, B.Bus., M.P.A.
NIDN. 0204068502

Mengetahui
Kaprosdi Manajemen



Dr. H. Febriyanto, S.E., M.M.
NIDN. 0223027901

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT *UNDERPRICING*
SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi oleh **Try Hantoro Puspo Wardani** ini,
Telah Dipertahankan di depan Tim Penguji
Pada Tanggal 10 September 2022

Tim Penguji,



Dr. H. Febriyanto, S.E., M.
NIDN. 0223027901

Ketua



Karnila Ali, B. Bus., M.P.A
NIDN. 0204068502

Sekretaris



Ardiansyah Japlani, S.E., MBA.
NIDN. 0231018702

Penguji Utama

Mengetahui
Dekan Fakultas Manajemen dan Bisnis



H. Suwanto, S.E., M.M.
NIDN. 0210036801

MOTTO

*“Alasan nomor satu kenapa banyak orang gagal dalam hidup adalah karena mereka terlalu mendengarkan teman, keluarga, dan tetangga”
(Napoleon Hill)*

*“Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras. tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan. Tidak ada kemudahan tanpa do’a”
(Ridwan Kamil)*

*“Silahkan kejar apa yang ingin kamu kejar,
tapi ingat jangan sampai kehilangan apa yang seharusnya kamu jaga”
(Try Hantoro Puspo Wardani)*

PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah SWT atas Rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan tugas skripsi, dalam rangka memenuhi tugas sebagai syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M).

Skripsi atau Tugas akhir ini saya persembahkan untuk :

1. Kedua orang tuaku Bapak Sujiman dan Ibu Mistini. Terimakasih banyak atas setiap doa dan restumu untuk diriku. Tanpa doamu, aku bukanlah apa - apa dan akupun tidak dapat melakukan apapun dengan baik. Terima kasih atas setiap tetes keringat bapak dan ibu, sehingga mampu menyekolahkan aku sampai diperguruan tinggi. Terima kasih juga atas nasehat dan dukungan yang telah ibu berikan. Semoga aku dapat menjadi seorang anak sukses yang seperti engkau inginkan dan dapat membanggakan keluarga.
2. Diri sendiri, terimakasih banyak karena sudah mengeluarkan *effort* yang luar biasa serta telah berjuang sekuat tenaga dengan melawan ego, mood dan rasa mager yang luar biasa selama penulisan skripsi ini.
3. Dosen Pembimbing tersabar Bapak Febriyanto dan Ibu Kamila Ali yang sudah membimbing serta memberi masukan dan saran selama ini, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak/Ibu dosen dan para staf Um Metro yang telah membantu proses berjalannya perkuliahan dari awal sampai akhir.
5. Pacarku Peti Ninda Maryuni terimakasih banyak sudah menemaniku selama mengerjakan Skripsi ini.
6. Teman-Teman Markas Pengacara yaitu Dandi,Regiana (rere), Diki, Ivanto, Riko dan seluruh teman kelas Manajemen B Angkatan 18 terimakasih atas motivasinya selama ini.
7. Terimakasih untuk Laptopku ACER Aspire E14 yang gampang lag,tanpamu aku tidak bisa menyelesaikan skripsi ini.
8. Almamaterku tercinta Universitas Muhammadiyah Metro Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu dan penulis mengucapkan banyak terimakasih.

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik tanpa suatu halangan apapun. Penulis menghadapi berbagai macam kesulitan dan kendala selama penyusunan skripsi ini , namun berkat bantuan dan dukungan yang diberikan leh berbagai pihak, pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih ini kepada:

1. Drs. H. Jazim Ahmad, M.Pd, Rektor Universitas Muhamadiyah Metro.
2. H. Suwanto, S.E., M.M. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro yang telah memberikan kemudahan dalam hal administratif penelitian.
3. Dr. H. Febriyanto, S.E.,M.M., ketua program studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Metro, sekaligus Dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan saran dan pengrahan serta bimbingan dengan kesabaran hingga terselesaikan skripsi ini.
4. Karnila Ali, B.Bus., M.P.A. Dosen Pembimbing II yang tiada lelah dan banyak meluangkan waktu untuk membantu saya menyelesaikan
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro yang sabar dan tulus memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
6. Dan semua pihak yang membantu menyelesaikan skripsi ini.

skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan dalam berbagai aspek sehingga masih jauh dari kesempurnaan. Penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat diakomodir dan dapat menjadi acuan dalam penyusunan skripsi kedepan.

Metro, Agustus 2022
Penulis


Tpy Hantoro Puspo Wardani
NPM. 18610077

PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Try Hantoro Puspo Wardani
NPM : 18610077
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul “ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA” adalah karya saya dan bukan hasil plagiat.

Apabila dikemudian hari terdapat unsur plagiat skripsi tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik sarjana dan akan mempertanggungjawabkannya secara hukum.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya.

Metro, Agustus 2022

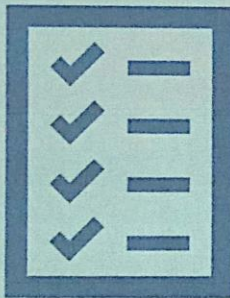
Yang membuat pernyataan



Try Hantoro Puspo Wardani
NPM. 18610077



UNIT PUBLIKASI ILMIAH
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH
METRO



SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (*SIMILARITY CHECK*)

Nomor: 3237/III.3.AU/F/UPI-UK/2022

Unit Publikasi Ilmiah Universitas Muhammadiyah Metro dengan ini menerangkan bahwa:

Nama : TRY HANTORO PUSPO WARDANI
NPM : 18610077
Jenis Dokumen : SKRIPSI

Judul:

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah dilakukan validasi berupa Uji Kesamaan (*Similarity Check*) dengan menggunakan aplikasi *Turnitin*. Dokumen telah diperiksa dan dinyatakan telah memenuhi syarat bebas uji kesamaan (*similarity check*) dengan persentase $\leq 20\%$. Hasil pemeriksaan uji kesamaan terlampir.

Demikian kami sampaikan untuk digunakan sebagaimana mestinya.



Metro, 20 September 2022
Kepala Unit,



Dr. Arif Rahman Aththibby, M.Pd.Si.
NIDN. 0203128801

Alamat:

Jl. Ki Hajar Dewantara No.116
Iringmulyo, Kec. Metro Timur Kota Metro,
Lampung, Indonesia

Website: www.upi.ummetro.ac.id
E-mail: upi@ummetro.ac.id

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
LOGO.....	ii
HALAMAN JUDUL.....	iii
ABSTRAK.....	iv
ABSTRACT.....	v
RINGKASAN.....	vi
HALAMAN PERSETUJUAN.....	vii
HALAMAN PENGESAHAN.....	viii
MOTTO.....	ix
PERSEMBAHAN.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....	xii
SURAT KETERANGAN HASIL UJI KESAMAAN (<i>Similarity Check</i>).....	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	4
C. Perumusan Masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Kegunaan Penelitian.....	5
F. Sistematika Penulisan.....	6
BAB II KAJIAN TEORITIK	
A. Deskripsi Teori.....	7
1. Manajemen Keuangan.....	7
2. Pasar Modal.....	9
3. <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	10
4. <i>Underpricing</i> Saham.....	15
5. Faktor yang Mempengaruhi <i>underpricing</i> saham.....	16
B. Hasil Penelitian Relevan.....	19
C. Kerangka Pemikiran.....	21
D. Hipotesis.....	24
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Desain Penelitian.....	28
B. Tahapan Penelitian.....	28
1. Populasi.....	28
2. Sampel.....	29
C. Definisi Operasional Variabel.....	31
D. Teknik Pengumpulan Data.....	33
E. Teknik Analisa Data.....	34
1. Uji Normalitas.....	34
2. Uji Linieritas.....	34
3. Uji Homogenitas.....	34
4. Analisis Regresi Linier Berganda.....	35
F. Hipotesis Statistik.....	37

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Perusahaan.....	41
1. Sejarah Singkat BEI.....	41
2. Sejarah Singkat Perusahaan Manufaktur.....	41
B. Hasil Penelitian	42
1. Deskripsi Data Underpricing, DER, ROA, EPS, Ukuran dan Umur Perusahaan.....	42
2. Uji Asumsi Klasik.....	43
a. Pengujian Normalitas	43
b. Uji Multikolinieritas	45
3. Pengujian Regresi Linier Berganda.....	46
4. Pengujian Model Analisis	48
a. Uji t (parsial)	48
b. Uji F (Simultan)	50
c. Uji R ² Determinasi.....	50
C. Pembahasan	51

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan	57
B. Saran.....	57

DAFTAR PUSTAKA.....	59
----------------------------	-----------

LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	61
-------------------------------	-----------

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Perkembangan IPO	2
2. Penelitian Relevan.....	24
3. Data Sampel	33
4. Deskripsi Tatistik.....	42
5. Data Statistik Skor Kesejahteraan Masyarakat	45
6. Uji Normalitas DER	44
7. Uji Normalitas	45
8. Uji Multikolinieritas	45
9. Uji Multikolinieritas	45
10. Uji Linier Berganda	47
11. Hasil Uji-t Parsial	48
12. Uji Singnifikansi Simultan (uji F).....	50
13. Uji Koefisien Determinasi	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Kerangka Pemikiran.....	24
2. Diagram Distribusi Normalitas	44

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	
1. Data Underpricing	61
2. Data DER, ROA, EPS, Umur, dan Ukuran Perusahaan	63
3. Statistika Deskriptif	67
4. Uji Normalitas	68
5. Uji Multikolinieritas	68
6. Uji Autokorelasi	69
7. Uji Hipotesis	69
8. Tabel t	70
9. Tabel F	75
10. Tabel R	79
11. Kartu Bimbingan	83