

TESIS

**FENOMENA UNDERPRICING PADA PENAWARAN SAHAM
PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017**



Oleh:

**SOFIATI KHAIRUNNISAA
NIM. C2B213021**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2025**

TESIS

**FENOMENA UNDERPRICING PADA PENAWARAN SAHAM
PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017**



Oleh:

**SOFIATI KHAIRUNNISAA
NIM. C2B213021**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2025**

LEMBAR PENGESAHAN

**FENOMENA UNDERPRICING PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017**

T E S I S

Oleh
SOFIATI KHAIRUNNISAA
NIM. C2B213021

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M.) pada tanggal : 14 Oktober 2019

Pembimbing,



Dr. Meina Wulansari Yusniar, S.E., M.Si.
NIP. 19790503 200501 2 001

Mengetahui,
Koordinator Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat,



Dr. Meiske Claudia, SE, MM
NIP 19721010 200312 2 002

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Tesis : **FENOMENA UNDERPRICING PADA PENAWARAN
SAHAM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2013-2017**

Nama : SOFIATI KHAIRUNNISAA

NIM : C2B213021

Pembimbing,



Dr. Meina Wulansari Yusniar, S.E., M.Si.
NIP. 19790503 200501 2 001

Mengetahui,
Koordinator Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat,



Dr. Meiske Claudia, SE, MM
NIP 19721010 200312 2 002

Tanggal Lulus : 14 Oktober 2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini, saya menyatakan bahwa tesis yang berjudul "Fenomena Underpricing pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 – 2017" ini adalah hasil karya asli saya sendiri. Semua sumber data dan informasi yang digunakan dalam penyusunan tesis ini telah saya nyatakan dengan jelas dalam daftar pustaka. Saya tidak menjiplak atau menyalin karya pihak lain dengan cara yang melanggar etika dan aturan akademis.

Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Lambung Mangkurat.



Banjarbaru, 29 Juli 2019

Sofiati

Sofiati Khairunnisaa
C2B213021

KATA PENGANTAR

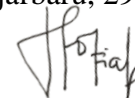
Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada peneliti, tak lupa shalawat dan salam kepada suri tauladan junjungan Nabi Besar Muhammad SAW, sehingga tesis yang berjudul Fenomena *Underpricing* pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017 akhirnya dapat terselesaikan.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi syarat untuk memperoleh gelar magister manajemen pada Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi praktis sebagai bahan kajian bagi perusahaan dalam meningkatkan kinerja perusahaan. Peneliti menyadari akan keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang ada pada diri, sehingga tesis ini masih terdapat beberapa kelemahan dan kekurangan, untuk itu peneliti sangat mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak demi kesempurnaan tesis ini. Dengan segala hormat penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Rektor Universitas Lambung Mangkurat atas kesempatan yang diberikan untuk studi di Universitas Lambung Mangkurat.
2. Dekan Fakultas Magister Management Univesitas Lambung Mangkurat atas kesempatan yang diberikan untuk studi di Universitas Lambung Mangkurat.
3. Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE., M.Si, selaku pembimbing I yang memiliki perhatian yang sangat luar biasa dan telah menyediakan banyak waktu untuk diskusi tesis.
4. Asrid Juniar, SE, M,M, selaku pembimbing II yang selalu memberikan semangat dan tidak lelah mendorong penulis untuk segera menyelesaikan tesis.
5. Dr. Fifi Swandari, SE., M.Si, selaku penguji I yang telah memberikan masukan-masukan yang sangat bermanfaat dalam penulisan tesis ini.
6. Muhammad Ziyad, SE, M.M, selaku penguji II yang telah memberikan masukan-masukan yang sangat bermanfaat dalam penulisan tesis ini.
7. Almarhum papa Suad Lutfi Broto, SE, takkan pernah terlupakan doa dan kasih sayangmu yang selalu menemaniku. Menyemangatiku dalam menyelesaikan tesis ini.
8. Mama tercinta Nur Intan Sulastri, SE, terima kasih atas doa perhatian dan dukungannya yang luar biasa, selalu menyayangi dan mengingat agar studi ini cepat terselesaikan.
9. Suamiku tercinta Fahmi Arif, SH, terima kasih atas doa dan dukungannya.
10. Kedua anak ku tersayang Nadhira Azkia Salsabila dan Dalilah Lubna Azizah.
11. Adikku tercinta Dalilati Min Saraya dan Nur Dina Lutfia, S.Kom, terima kasih atas doa dan dukungannya semoga hasil kerja kerasku menjadi motivasi bagimu adikku.

Akhir kata, kepada semua pihak yang tidak bias penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas doa, dukungn dan kerjsamanya selama proses studi ini.

Banjarbaru, 29 Juli 2019



Sofiati Khairunnisaa

ABSTRACT

Sofiati Khairunnisaa, Underpricing Phenomenon on Initial Public Offering on the Indonesia Stock Exchange 2013-2017, Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE., M.Sc (Main Advisor) and Asrid Juniar, SE, M, M (Supervisor). This study aims to determine and analyze the effect of debt to equity ratio, return on equity, auditor reputation, fractional holding, company age, company size, proceeds as independent variables on underpricing as the dependent variable. The study population was 125 companies that conducted an initial public offering in the 5 (five) year observation period, namely from 2013 - 2017. This study used purposive sampling to determine the research sample, so that the number of samples was 78 companies. This research uses purposive sampling technique to determine the research sample. The type of data used is quantitative data. The method used to analyze the data is by using multiple linear regression with classical assumption test and to test the hypothesis proposed using statistical tests with the SPSS Program. The results of the study concluded that there was a negative influence of auditor reputation and fractional holding on underpricing, while the debt to equity ratio, return on equity, proceeds, company age and company size did not influence underpricing.

Keyword : Underpricing, Debt to Equity ration, Return on Equity, auditor reputation, Fractional Holding, company age, company size, Proceeds.

ABSTRAK

Sofiati Khairunnisaa, Fenomena *Underpricing* pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017, Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE., M.Si (Pembimbing Utama) dan Asrid Juniar, SE, M,M (Pembimbing). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *debt to equity ratio*, *return on equity*, reputasi auditor, *fractional holding*, umur perusahaan, ukuran perusahaan, *proceeds* sebagai variable independen terhadap *underpricing* sebagai variable dependen. Populasi penelitian adalah 125 perusahaan yang melakukan *initial public offering* dalam periode pengamatan 5 (lima) tahun yaitu dari tahun 2013 – 2017. Penelitian ini menggunakan teknis *purposive sampling* untuk menentukan sampel penelitian, sehingga diperoleh jumlah sampel sebanyak 78 perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknis *purposive sampling* untuk menentukan sampel penelitian. Jenis data yang dipergunakan adalah data kuantitatif. Metode yang digunakan untuk menganalisis data adalah dengan menggunakan regresi linier berganda dengan uji asumsi klasik dan untuk menguji hipotesis yang diajukan menggunakan uji statistik t dengan Program SPSS. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa terdapat pengaruh negative reputasi auditor dan *fractional holding* terhadap *underpricing*, sedangkan variable *debt to equity ratio*, *return on equity*, *proceeds*, umur perusahaan dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *underpricing*.

Kata Kunci : *Underpricing*, *Debt to Equity ration*, *Return on Equity*, Reputasi Auditor, *Fractional Holding*, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, *Proceeds*.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRACT.....	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Pasar Modal	12
2.1.2 Penawaran Saham Perdana	18
2.1.3 Informasi Keuangan dan Non Keuangan.....	23
2.2 Penelitian Terdahulu	34

BAB 3 KERANGKA PIKIRAN.....	38
3.1 Kerangka Pikiran	38
3.2 Hipotesis	41
3.2.1 Pengaruh DER terhadap <i>underpricing</i>	41
3.2.2 Pengaruh ROE terhadap <i>Underpricing</i>	41
3.2.3 Pengaruh Reputasi Auditor terhadap <i>Underpricing</i>	42
3.2.4 Pengaruh <i>Fractional Holding</i> terhadap <i>Underpricing</i>	43
3.2.5 Pengaruh Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i>	43
3.2.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i>	44
3.2.7 Pengaruh Proceeds terhadap <i>Underpricing</i>	45
BAB 4 METODE PENELITIAN.....	47
4.1 Jenis dan Tempat Penelitian	47
4.2 Populasi dan Ukuran Sampel.....	47
4.2.1 Populasi.....	47
4.2.2 Sampel	48
4.3 Pengukuran Variabel.....	49
4.4 Definisi Operasional Variabel	51
4.5 Analisis Data.....	53
4.5.1 Uji Asumsi Klasik.....	53
4.5.2 Analisis Regresi Berganda.....	57
4.5.3 Uji t	58
BAB 5 HASIL PENELITIAN	60
5.1 Deskripsi Variabel Penelitian	60
5.1.1 Deskripsi Variabel <i>Underpricing</i>	60

5.1.2	Deskripsi Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	61
5.1.3	PenDeskripsi Variabel <i>Return On Equity</i> (ROE).	63
5.1.4	Deskripsi Variabel <i>Fractional Holding</i>	64
5.1.5	Deskripsi Variabel Umur Perusahaan.....	65
5.1.6	Deskripsi Variabel Ukuran Perusahaan	66
5.1.7	Deskripsi Variabel <i>Proceeds</i>	67
5.2	Uji Asumsi Klasik.....	68
5.3	Analisis Regresi Berganda.....	74
5.4	Uji Statistik t	75
5.5	Implikasi Hasil Penelitian.....	76
5.5.1	Implikasi Teoritis	76
5.5.2	Implikasi Manajerial	82
5.5.3	Keterbatasan Penelitian.....	84
BAB 6 KESIMPULAN DAN SARAN		85
6.1	Kesimpulan	85
6.2	Saran	88
6.2.1	Aspek Teoritis.....	88
6.2.2	Aspek Praktis	88
DAFTAR PUSTAKA		89

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perusahaan yang Melakukan IPO	3
Tabel 2.1 Review Tabel Penelitian Terdahulu	34
Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel	48
Tabel 5.1 Deskripsi Variabel <i>Underpricing</i>	60
Tabel 5.2 Deskripsi Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	62
Tabel 5.3 Deskripsi Variabel <i>Return On Equity</i> (ROE).....	63
Tabel 5.4 Deskripsi Variabel Reputasi Auditor	64
Tabel 5.5 Deskripsi Variabel <i>Fractional Holding</i>	65
Tabel 5.6 Deskripsi Variabel Umur Perusahaan	66
Tabel 5.7 Deskripsi Variabel Ukuran Perusahaan	67
Tabel 5.8 Deskripsi Variabel <i>Proceeds</i>	68
Tabel 5.9 Uji K-S	69
Tabel 5.10 Uji K-S Setelah Transformasi LN dan Penghapusan <i>Outlier</i>	70
Tabel 5.11 Hasil Uji Multikolinearitas.....	71
Tabel 5.12 Hasil Uji Glejser	72
Tabel 5.13 Hasil Uji Durbin-Watson	73
Tabel 5.14 Hasil Analisis Uji Pengaruh Simultan (F Test).....	74
Tabel 5.15 Hasil Uji t	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Pikiran.....	40
----------------------------------	----