

## **ABSTRACT**

*This study aims to investigate the partial and simultaneous influence of financial and non-financial factors on underpricing . The research was done with case studies on companies which did IPO (Initial Public Offering). Independent variables used are non-financial variables such as underwriter reputation and industry types. Financial variables such as financial leverage, proceeds, stocks percentage, profitabilation. While dependent variable used is underpricing influence of companies which did IPO (Initial Public Offering) listed in Indonesia Stock Exchange in 2009 to 2013.*

*Datas obtained from BEI Stock Exchange Information Center using time period from 2009 to 2013. Sample consists of 16 companies which experience underpricing when did IPO (Initial Public Offering) in 2009 to 2013 . Sample was chosen with purposive sampling method. Moreover, data was analyzed using multiple regression analysis.*

*The research results show that simultaneously macroeconomics variables do not affect LQ 45 stock return around 2007-2009. But partially underwriter reputation affects underpricing during 2009-2013, while financial leverage, proceeds, industry types, stocks percentage, profitabilation do not affect underpricing.*

**Keywords : Underpricing, Underwriter Reputation, Financial Leverage, Proceeds, Industry Types, Stocks Percentage, Profitabilation.**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh faktor keuangan dan non – keuangan terhadap *underpricing* secara simultan maupun parsial. Penelitian ini dilakukan dengan studi kasus terhadap perusahaan-perusahaan yang melakukan IPO (*Initial Public Offering*). Variabel independen dalam penelitian ini ialah variabel non – keuangan yaitu reputasi *underwriter* dan jenis industri. Variabel keuangan yaitu *financial leverage*, *proceeds*, persentase saham dan profitabilitas. Variabel dependen dalam penelitian ini ialah tingkat *underpricing* terhadap perusahaan-perusahaan yang melakukan IPO (*Initial Public Offering*) yang tercatat di BEI tahun 2009 sampai 2013.

Data penelitian ini diperoleh melalui studi pustaka di Pusat Informasi Pasar Modal BEI dengan periode waktu tahun 2009 sampai 2013. Jumlah sampel yang digunakan pada penelitian ini ialah 16 perusahaan yang mengalami *underpricing* saat melakukan IPO (*Initial Public Offering*) pada tahun 2009 - 2013. Pemilihan sampel yang digunakan pada penelitian ini dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Sedangkan teknik analisa data yang digunakan untuk penelitian ini ialah analisis regresi berganda.

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara secara simultan tidak ada variabel makro ekonomi yang berpengaruh pada *return* saham LQ45 pada periode 2007 hingga 2009. Namun, secara parsial reputasi *underwriter* memiliki pengaruh terhadap *underpricing* selama periode 2009-2013. Sedangkan *financial leverage*, *proceeds*, jenis industri, persentase saham dan profitabilitas tidak berpengaruh pada *underpricing*.

**Kata Kunci : *Underpricing*, Reputasi *Underwriter*, *Financial Leverage*, *Proceeds*, Jenis Industri, Persentase Saham, Profitabilitas.**

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
ABSTRAK .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penulisan .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
II. KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Pengertian Pasar Modal.....	10
2.2 <i>Go Public</i> .....	16
2.3 <i>Initial Public Offering</i> .....	20
2.3.1 Tahapan Penawaran Umum Saham.....	23
2.4 Teori <i>Underpricing</i> .....	26
2.5 Teori Asimetri Informasi dan <i>Signalling</i> .....	30

2.6	Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i> .....	32
2.6.1	Reputasi <i>Underwriter</i> .....	32
2.6.2	<i>Financial Leverage</i> .....	37
2.6.3	<i>Proceeds</i> .....	38
2.6.4	Jenis Industri.....	39
2.6.5	Persentase Saham.....	40
2.6.6	Profitabilitas.....	42
2.7	Hipotesis.....	43
III.	METODA PENELITIAN	
3.1	Jenis dan Sumber Data.....	44
3.2	Populasi dan Sampel.....	44
3.3	Metoda Pengumpulan Data.....	45
3.4	Metoda Analisis Data.....	46
3.5	Variabel dan Definisi Operasional.....	46
3.5.1	Variabel Dependen.....	50
3.5.2	Variabel Independen.....	50
3.6	Teknik Analisis Data.....	52
3.6.1	Uji Asumsi Klasik.....	52
3.6.1.1	Uji Normalitas.....	52
3.6.1.2	Uji Multikolinearitas.....	52
3.6.1.3	Uji Autokolerasi.....	53
3.6.1.4	Uji Heterokedastisitas.....	53
3.6.2	Pengujian Regresi Berganda.....	53
3.6.3	Pengujian Hipotesis.....	54

3.6.3.1	Uji F.....	54
3.6.3.2	Uji T.....	55
IV. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN		
4.1	Uji Asumsi Klasik.....	57
4.1.1	Uji Normalitas.....	57
4.1.2	Uji Autokorelasi.....	58
4.1.3	Uji Heteroskedastisitas.....	59
4.1.4	Uji Multikolinieritas.....	60
4.2	Analisis Regresi Linier Berganda.....	61
4.2.1	Persamaan Regresi Linier Berganda.....	62
4.2.2	Analisis Korelasi <i>Pearson Product Moment</i> .....	64
4.2.3	Analisis Koefisien Determinasi.....	65
4.3	Pengujian Hipotesis.....	67
4.3.1	Uji Simultan (Uji F).....	67
4.3.2	Uji Parsial (Uji T).....	69
V. SIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Simpulan.....	76
5.2	Saran.....	78
5.3	Keterbatasan Penulis.....	79
DAFTAR PUSTAKA.....		80
LAMPIRAN.....		87

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbedaan Pasar Perdana dan Pasar Sekunder .....	14
Tabel 2.2 Perbedaan Perusahaan yang Tidak <i>Go Public</i> dan <i>Go Public</i> .....	17
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	45
Tabel 3.2 Ringkasan Definisi Operasional dari Variabel-variabel.....	47
Tabel 4.1 Tabel Uji Normalitas .....	57
Tabel 4.2 Kriteria Pengujian Statistik <i>Durbin - Watson</i> .....	58
Tabel 4.3 Nilai Statistik <i>Durbin-Watson</i> .....	58
Tabel 4.4 Tabel Uji Multikolinieritas .....	61
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Nilai Koefisien Persamaan Regresi .....	62
Tabel 4.6 Nilai Koefisien Korelasi <i>Pearson Product Moment</i> .....	64
Tabel 4.7 Koefisien Korelasi dan Taksirannya.....	65
Tabel 4.8 Analisis Koefisien Determinasi.....	65
Tabel 4.9 Koefisien.....	67
Tabel 4.10 Uji F.....	68
Tabel 4.11 Uji T.....	69

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1	Proses <i>Initial Public Offering</i> di Indonesia.....21
Gambar 4.1	Kurva Pengujian Hipotesis Uji Autokorelasi.....59
Gambar 4.2	Hasil Uji Heterokedastisitas.....60
Gambar 4.3	Kurva Uji T Variabel Reputasi <i>Underwriter</i> .....70
Gambar 4.4	Kurva Uji T Variabel <i>Financial Leverage</i> .....71
Gambar 4.5	Kurva Uji T Variabel <i>Proceeds</i> .....72
Gambar 4.6	Kurva Uji T Variabel Jenis Industri.....73
Gambar 4.7	Kurva Uji T Variabel Persentase Saham.....74
Gambar 4.8	Kurva Uji T Variabel Profitabilitas.....75