

ABSTRACT

Underpricing is a phenomenon, where the closing price of stock on the first day in a secondary market is higher than offered stock price by firm in a primary market. This study aims to test and analyze an impact of underwriter reputation, profitability, financial leverage, firm size, listing delay, offering volume on initial return, as a proxy of underpricing, of the firms offering stock to public for the first time on Indonesia Stock Exchange.

The population of this study is firms with the underpriced stock from 2012 to 2016. To obtain the number of firms as sample representing the number of firms as population during this period, the stratified random sampling is used as sampling method, where the year used is treated as stratum. The method of data analysis in this study is regression model with cross-sectional data.

The result of this study shows two things. Firstly, underwriter reputation has a negative impact on initial return whereas profitability has a positive impact of initial return. Secondly, financial leverage, firm size, listing delay and offering volume have no impact on initial return. Based on the result of this study, underwriter reputation and profitability are the important determinant for firms and investors to get some benefits when they are on primary market. To avoid underpricing, firms are suggested choosing the reputable underwriter so that the amount of money firms get can become so many. Conversely, investors are recommended selecting the firms with high profitability so that they can enjoy capital gain on the first day after initial public offering is done.

Keywords: initial return, profitability, underwriter reputation.

ABSTRAK

Underpricing merupakan sebuah fenomena, dimana harga saham penutupan pada hari pertama di pasar sekunder lebih tinggi dari pada harga yang ditawarkan oleh perusahaan di pasar perdana . Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh reputasi penjamin emisi, profitabilitas, *financial leverage*, ukuran perusahaan, waktu *listing*, dan volume penawaran terhadap *initial return*, sebagai proksi *underpricing*, pada perusahaan yang melakukan penawaran perdana di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang mengalami *underpricing* dari tahun 2012 sampai 2016. Untuk mendapatkan jumlah perusahaan sebagai sampel yang merepresentasi perusahaan sebagai jumlah perusahaan sebagai populasi selama periode tersebut, maka metode random terstratifikasi digunakan sebagai metode pengambilan sampel dengan memperlakukan tahun sebagai strata. Metode analisis data yang digunakan yaitu model regresi berganda dengan data silang tempat. Hasil penelitian menunjukkan dua hal. Pertama, reputasi penjamin emisi berpengaruh negatif terhadap *initial return* sedangkan profitabilitas berpengaruh positif terhadap tingkat *underpricing*. Kedua, *financial leverage*, ukuran perusahaan, waktu listing dan volume penawaran tidak berpengaruh terhadap *initial return*. Berdasarkan hasil penelitian ini, reputasi penjamin emisi dan profitabilitas merupakan determinan penting untuk diperhatikan investor dan perusahaan untuk mendapatkan manfaat ketika mereka berada pada pasar perdana. Untuk menghindari *underpricing*, perusahaan disarankan untuk menggunakan penjamin emisi yang memiliki reputasi sehingga jumlah dana yang perusahaan dapatkan dapat menjadi lebih banyak. Sebaliknya, investor disarankan untuk memilih perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi sehingga mereka dapat menikmati selisih harga saham yang positif pada hari pertama setelah penawaran perdana dilakukan.

Kata kunci: *initial return*, profitabilitas, reputasi penjamin emisi.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERNYATAAN

LEMBAR PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN

ABSTRACTi

ABSTRAK ii

DAFTAR ISIv

DAFTAR TABEL viii

DAFTAR GAMBAR.....ix

DAFTAR LAMPIRANx

BAB I. PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian1

1.2. Identifikasi dan Perumusan Masalah8

1.3. Tujuan Penelitian8

1.4. Manfaat Penelitian9

1.5. Sistematika Penulisan10

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL, DAN

HIPOTESIS PENELITIAN

2.1. Kajian Pustaka12

2.1.1. Initial public offering (IPO)12

2.1.2. Tahapan proses penawaran saham perdana (Initial public offering).....13

2.1.3. <i>Underpricing</i>	16
2.1.4. Faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing	20
2.1.4.1. Reputasi Penjamin emisi	20
2.1.4.2. Profitabilitas	22
2.1.4.3. <i>Financial leverage</i>	23
2.1.4.4. Ukuran perusahaan.....	24
2.1.4.5. Waktu listing (<i>Listing delay</i>).....	25
2.1.4.6. Volume Penawaran	26
2.1.5. Penelitian Terdahulu	27
2.2. Rerangka Pemikiran	32
2.2.1. Hubungan antara Reputasi Penjamin Emisi dan Tingkat <i>Underpricing</i>	32
2.2.2. Hubungan Antara Profitabilitas dengan Tingkat <i>Underpricing</i>	33
2.2.3. Hubungan Antara <i>Financial Leverage</i> dengan Tingkat <i>Underpricing</i>	34
2.2.4. Hubungan Antara Ukuran Perusahaan dengan Tingkat <i>Underpricing</i>	34
2.2.5. Hubungan Antara Waktu Listing Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	35
2.2.6. Hubungan Antara Volume Penawaran Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	36
2.3. Model penelitian.....	37
2.4. Hipotesis Penelitian.....	39
 BAB III. OBJEK DAN METODE PENELITIAN	
3.1. Objek Penelitian.....	40
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian.....	40
3.3. Operasionalisasi Variabel	44

3.4. Metode Penelitian	46
3.4.1. Metode yang digunakan	46
3.4.2. Metode Analisis Data.....	46
3.4.3. Pengujian Hipotesis Penelitian.....	50
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1. Statistik Pendiskripsi.....	53
4.1.1 Hasil Pengujian Asumsi Klasik	54
4.1.2 Hasil Estimasi Model Regresi	57
4.1.3 Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian.....	57
4.2. Pembahasan	59
4.2.1 Pengaruh Reputasi Penjamin Emisi Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	59
4.2.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	60
4.2.3 Pengaruh Financial Leverage Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	61
4.2.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	61
4.2.5 Pengaruh Waktu Listing Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	62
4.2.6 Pengaruh Volume Penawaran Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	62
4.3. Implikasi Managerial	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1Kesimpulan	65
5.2 Saran	65
DAFTAR PUSTAKA.....	67
LAMPIRAN.....	71

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data perusahaan yang melakukan IPO pada tahun 2012-2016	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3.1 Alokasi Jumlah Kerangka Sampel Berdasarkan Strata Tahun	42
Tabel 3.2 Nama Perusahaan sebagai Sampel Penelitian Pada tahun 2012 dan 2013	42
Tabel 3.3 Nama Perusahaan sebagai Sampel Penelitian Pada tahun 2014, 2015 dan 2016	43
Tabel 3.4 Definisi Operational Variabel Penelitian.....	45
Tabel 4.1 Jumlah Emiten Pengguna Penjamin Emiten Bereputasi dan Penjamin Emiten Tidak Bereputasi.....	53
Tabel 4.2 Statistik Pendeskripsi Variabel Penelitian.....	54
Tabel 4.3 Hasil Normalitas dengan Uji Normalitas dengan Uji Satu Sampel Kolmogorov-Smirnov	55
Tabel 4.4 Nilai Variance Inflation factor (VIF) atas Variabel Bebas Yang Digunakan ..	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Menggunakan Uji Glejser	56
Tabel 4.6 Hasil Estimasi Model Regresi: Pengaruh Reputasi Penjamin Emisi, Profitabilitas, <i>Financial Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, Waktu <i>Listing</i> , Volume Penawaran Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Pengujian <i>underpricing</i> pada saat IPO	20
Gambar 2.2 Model penelitian.....	38



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Variabel Penelitian Yang Digunakan	71
---	----

