

## ABSTRAK

Perusahaan berkembang khususnya pada era *millennial* saat ini perlu melakukan inovasi agar dapat bersaing baik inovasi produk maupun jasa. Inovasi yang perlu dilakukan perlu dilakukan perusahaan membutuhkan dana yang cukup besar, tidak jarang dana internal yang telah disiapkan oleh perusahaan tidak cukup untuk memenuhi kebutuhan pendanaan perusahaan. Perusahaan kemudian akan mencari pendanaan dari eksternal, bisa dari kreditor hingga akhirnya menerbitkan saham kepada masyarakat, akan tetapi perusahaan mengalami kesulitan khususnya dalam menentukan harga saham yang layak sesuai dengan kebutuhan pendanaan perusahaan dan kelayakan harga saham perusahaan. Fenomena yang umumnya terjadi adalah saham – saham IPO mengalami *underpricing* dimana harga penawaran lebih kecil daripada harga penutupan hari pertama saat memasuki pasar sekunder. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui faktor – faktor yang mempengaruhi tingkat *initial return* yaitu reputasi *underwriter* dan umur perusahaan pada saham – saham yang melakukan *Initial Public Offering* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 hingga kuarter kedua tahun 2019. Sampel yang menjadi penelitian yaitu sebanyak 94 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa reputasi *underwriter* memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap *initial return* sedangkan umur perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *initial return*. Penelitian lebih lanjut diharapkan untuk menggunakan periode sampel pengamatan yang lebih panjang, dan perlu adanya variabel – variabel lain untuk mengetahui *initial return/underpricing* yang terjadi pada saham – saham IPO.

**Kata kunci:** *initial return*, reputasi *underwriter*, umur perusahaan, *initial public offering*, *underpricing*.

## **ABSTRACT**

*Developing companies, focusing in this millennial era need to innovate in order to compete including the product and service innovation. Innovations that need to be done by companies requiring substantial funds, commonly the internal funds that have been prepared by the company are not enough to meet the funding needs of the company. The company will then seek funding from external sources, from creditors to finally issuing shares to the public, but the company has difficulty specifically in determining the appropriate stock price in accordance with the company's funding needs and the feasibility of the company's stock price. The most common phenomenon of IPO initial return is underpricing where the offer price is smaller than the closing price of the first day when entering the secondary market. The purpose of this study is to determine the factors that influence the level of initial return, namely the underwriter's reputation and the age of the company Initial Public Offering on the Indonesia Stock Exchange in 2017 until the second quarter of 2019. The samples of this study were 94 companies. The analysis technique used is multiple regression analysis. The results showed that the reputation of the underwriter had a significant negative effect on initial return while the firm age did not have a significant effect on initial return. Further research is expected to use a longer sample observation period, and the need for other variables to determine the initial return / underpricing that occurs in IPO shares.*

*Keywords:* *initial return, underwriter reputation, company age, initial public offering, underpricing.*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	vi
ABSTRACT .....	vii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat Penelitian .....	9
BAB II LANDASAN TEORI .....	9
2.1. Kajian Pustaka	
2.1.1. <i>Initial Public Offering</i> .....	9
2.1.2. Saham .....	13
2.1.3. <i>Initial Return (Underpricing dan Overpricing)</i> .....	14
2.1.4. Teori Keagenan .....	15
2.1.5. <i>Ex-ante Uncertainty Theory</i> .....	17
2.1.6. Riset Empiris.....	18
2.1.7. Faktor – faktor yang mempengaruhi <i>underpricing</i> .....	21
2.2. Rerangka Pemikiran.....	24
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	25
2.4. Model Penelitian.....	25
BAB III METODE PENELITIAN .....	26
3.1. Jenis Penelitian .....	26
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian	
3.2.1. Populasi .....	27
3.2.2. Sampel .....	27
3.3. Definisi Operasional Variabel (DOV)	
3.3.1. Variabel Dependen ( <i>Dependent Variable</i> ) .....	28
3.3.2. Variabel Independent ( <i>Independent Variable</i> ).....	29
3.4. Teknik Pengumpulan Data .....	31
3.5. Teknik Analisis Data	
3.5.1. Uji Statistik Deskriptif.....	32
3.5.2. Uji Asumsi Klasik .....	32
3.5.3. <i>Hypothesis Testing</i> .....	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	43
4.1. Hasil Penelitian	

4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif .....	43
4.1.2. Uji Asumsi Klasik .....	44
4.1.3. <i>Hypothesis Testing</i> .....	47
4.2. Pembahasan	
4.2.1. Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Initial Return</i> .....	51
4.2.2. Pengaruh Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	52
4.2.3. Pengaruh Secara Simultan .....	53
4.3. Perbandingan dengan Hasil Riset Empiris .....	54
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	55
5.1. Kesimpulan.....	55
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	56
5.3. Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA .....	58
DAFTAR LAMPIRAN.....	62
CURRICULUM VITAE.....	72



## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1. Rerangka Pemikiran.....	24
Gambar 2.2. Model Penelitian.....	25



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Riset Empiris .....	18
Tabel 3.1. Seleksi Pemilihan Sampel.....	28
Tabel 3.2. List Reputable <i>Underwriter</i> .....	30
Tabel 4.1. Analisis Deskriptif Variabel .....	43
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas (K-S) .....	44
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas .....	45
Tabel 4.4. Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Uji Glejser .....	46
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi .....	46
Tabel 4.6. Hasil Uji F Anova .....	47
Tabel 4.7. Tabel Koefisien .....	48
Tabel 4.8. Koefisien Determinasi .....	50
Tabel 4.9. Perbandingan Hasil Riset Empiris.....	54



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran A.....	62
Lampiran B.....	66
Lampiran C.....	69

