

**ANALISIS PENGARUH INFORMASI KEUANGAN DAN NON -
KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* SAHAM PADA
PENAWARAN UMUM SAHAM PERDANA**

**(STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL
ESTATE* YANG MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2019)**

TUGAS AKHIR



Anisa Ramadhani

1161001111

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE**

2020

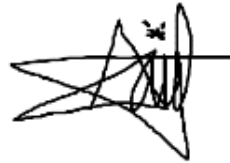
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip
maupun dirujuk telah saya nyatakan benar.**

Nama : Anisa Ramadhani

NIM : 1161001111

Tanda Tangan :

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a horizontal line at the bottom, positioned to the right of the 'Tanda Tangan' label.

Tanggal : 21 Agustus 2020

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

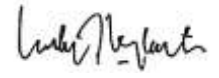
Nama : Anisa Ramadhani
NIM : 1161001111
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul : Analisis Pengaruh Informasi Keuangan dan Non-Keuangan yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran Umum Saham Perdana (Studi Pada Perusahaan Sub-Sektor *Property* dan *Real Estate* yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si

()

Penguji 1 : Ir. Imbang J. Mangkuto, M.Sc., M.B.A

()

Penguji 2 : Ir. Deddy Herdiansjah, M.Sc., M.B.A., Ph.D.

()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 21 Agustus 2020

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya akhirnya dapat terselesaikan tugas akhir yang berjudul “Analisis Pengaruh Informasi Keuangan Dan Non - Keuangan Yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran Umum Saham Perdana (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor *Property* Dan *Real Estate* Yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)”. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan tugas akhir ini. Oleh karena itu, dari hati yang paling dalam penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Dr. Dudi Rudianto, S.E, M.Si selaku dosen pembimbing tugas akhir yang telah meluangkan pikiran, waktu, tenaga serta dengan sabar memberikan bimbingan yang sangat bermanfaat selama proses penyelesaian tugas akhir ini.
2. Bapak dan Mama tercinta yang senantiasa memberikan doa dan kasih sayangnya dari kecil hingga sekarang serta atas bantuan materi dan dukungannya kepada penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini.
3. Mba Alvi dan Didin tersayang yang telah membantu dan mendukung penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini.
4. Arsha, teman-teman kuliah dan teman-teman kerja yang membantu penulis dalam penyusunan tugas akhir dan memberikan semangat kepada penulis.
5. Pihak - pihak lain yang tanpa penulis sadari telah sangat membantu terselesaikannya tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dari penulisan tugas akhir ini. Oleh karena itu, penulis berharap adanya saran dan kritik yang membangun untuk kesempurnaan tugas akhir ini.

Jakarta, 21 Agustus 2020

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Anisa Ramadhani

NIM : 1161001111

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

ANALISIS PENGARUH INFORMASI KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* SAHAM PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media atau meneruskan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 21 Agustus 2020

Yang menyatakan,



(Anisa Ramadhani)

**ANALISIS PENGARUH INFORMASI KEUANGAN DAN NON -
KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* SAHAM PADA
PENAWARAN UMUM SAHAM PERDANA
(STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL
ESTATE* YANG MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2019)**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh informasi keuangan dan non-keuangan terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan sub sektor *property* dan *real estate* yang melakukan penawaran umum saham perdana di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Variabel - variabel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu rasio likuiditas, rasio *leverage*, rasio profitabilitas, rasio pasar, reputasi *underwriter*, dan persentase penawaran saham. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif dengan metode regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio likuiditas, rasio *leverage*, rasio profitabilitas, rasio pasar, reputasi *underwriter*, dan persentase penawaran saham secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Secara parsial, rasio likuiditas, rasio profitabilitas, reputasi *underwriter*, dan persentase penawaran saham berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*, sedangkan rasio *leverage* dan rasio pasar tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*.

Kata kunci: *Underpricing*, Rasio Likuiditas, Rasio *Leverage*, Rasio Profitabilitas, Rasio Pasar, Reputasi *Underwriter*, dan Persentase Penawaran Saham

**ANALISIS PENGARUH INFORMASI KEUANGAN DAN NON -
KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* SAHAM PADA
PENAWARAN UMUM SAHAM PERDANA
(STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL
ESTATE* YANG MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2019)**

ABSTRACT

This study aims to analyze the effects of financial and non-financial information on the level of underpricing at property and real estate sub-sectors that launched an initial public offering (IPO) in Indonesia Stock Exchange during 2015 - 2019. The variables used in this study are liquidity ratios, leverage ratios, profitability ratios, market ratios, underwriter reputation, and percentage of stock offering. This research uses quantitative data with multiple regression methods. The results showed that liquidity ratios, leverage ratios, profitability ratios, market ratios, underwriter reputation, and percentage of stock offering simultaneously have a significant effect on the level of underpricing. Partially, liquidity ratios, profitability ratios, underwriter reputation, and percentage of stock offerings are significant effects on the level of underpricing, while leverage ratios and market ratios are not significant effects on the level of underpricing.

Keywords: Underpricing, Liquidity Ratios, Leverage Ratios, Profitability Ratios, Market Ratios, Underwriter Reputation, and Percentage Of Stock Offering

DAFTAR ISI

HALAMAN PENYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.4.1 Manfaat Praktis	11
1.4.2 Manfaat Teoritis	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Pasar Modal	13
2.1.1.1 Pengertian Pasar Modal	13
2.1.1.2 Fungsi dan Manfaat Pasar Modal	14
2.1.1.3 Jenis - Jenis Pasar Modal	16
2.1.2 <i>Go Public</i>	17
2.1.3 <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	19
2.1.3.1 Pengertian <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	19
2.1.3.2 Syarat- Syarat Melakukan <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	19
2.1.3.3 Tahapan <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	20
2.1.4 <i>Underpricing</i>	23
2.1.5 Teori Asimetri Informasi dan <i>Signaling</i>	24
2.1.6 Laporan Keuangan	27
2.1.7 Rasio Keuangan	29
2.1.8 Rasio Likuiditas (<i>Liquidity Ratio</i>)	30

2.1.9 Rasio <i>Leverage (Leverage Ratio)</i>	31
2.1.10 Rasio Profitabilitas (<i>Profitabilitas Ratio</i>).....	33
2.1.11 Rasio Pasar (<i>Market Ratio</i>)	34
2.1.12 Reputasi <i>Underwriter</i>	36
2.1.13 Persentase Penawaran Saham	36
2.2 Penelitian Terdahulu	37
2.3 Hubungan Antar Variabel dan Kerangka Pemikiran	44
2.3.1 Pengaruh Rasio Likuiditas terhadap <i>Underpricing</i>	44
2.3.2 Pengaruh Rasio <i>Leverage</i> terhadap <i>Underpricing</i>	45
2.3.3 Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap <i>Underpricing</i>	46
2.3.4 Pengaruh Rasio Pasar terhadap <i>Underpricing</i>	47
2.3.5 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i>	48
2.3.6 Pengaruh Persentase Penawaran Saham terhadap <i>Underpricing</i>	49
2.3.7 Kerangka Pemikiran	51
2.4 Hipotesis	52
BAB III METODE PENELITIAN	53
3.1 Populasi dan Sampel	53
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	53
3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	54
3.3.1 Variabel Dependen	54
3.3.2 Variabel Independen	54
3.4 Metode Analisis Data	57
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	57
3.4.2 Pengujian Asumsi Klasik	57
3.4.3 Analisis Regresi Berganda	59
3.4.4 Teknik Pengujian Hipotesis	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	62
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	62
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	66
4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	70
4.3.1 Uji Normalitas	70
4.3.2 Uji Multikolinearitas	72
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	73

4.3.4 Uji Autokorelasi	74
4.4 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	74
4.5 Hasil Pengujian Hipotesis	76
4.5.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	76
4.5.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	77
4.5.3 Uji Signifikansi Secara Parsial (Uji Statistik t)	78
4.6 Pembahasan	80
4.6.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	80
4.6.2 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	81
4.6.3 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	83
4.6.4 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	84
4.6.5 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	86
4.6.6 Pengaruh Persentase Penawaran Saham Terhadap <i>Underpricing</i>	87
4.6.7 Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio <i>Leverage</i> , Rasio Profitabilitas, Rasio Pasar, Reputasi <i>Underwriter</i> , dan Persentase Penawaran Saham Terhadap <i>Underpricing</i> Secara Simultan	88
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	89
5.1 Kesimpulan	89
5.2 Saran	90
DAFTAR PUSTAKA	93

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Tingkat <i>Underpricing</i> pada saat <i>Initial Public Offering</i> periode 2015-2019 di Bursa Efek Indonesia.....	6
Tabel 1.2 Persentase 5 (lima) Sub Sektor Saham yang mengalami <i>underpricing</i> tertinggi	8
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	56
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Autokorelasi	59
Tabel 4.1 Penentuan Sampel Penelitian	62
Tabel 4.2 Data Sampel Penelitian	63
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif	67
Tabel 4.4 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	70
Tabel 4.5 Uji Multikolinieritas	72
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi	74
Tabel 4.7 Koefisien Regresi	75
Tabel 4.8 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	77
Tabel 4.9 Uji F (Simultan)	77
Tabel 4.10 Uji Statistik t	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Grafik Normal <i>P-P Plot</i>	71
Gambar 4.2 Grafik <i>Scatterplot</i>	73