



**PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, UKURAN PERUSAHAAN, UMUR PERUSAHAAN, JENIS INDUSTRI DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP *UNDERPRICING SAHAM* PADA PERUSAHAAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2016-2018)**

**Disusun untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan**

**Pendidikan Strata 1**

**Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik**

**Universitas Diponegoro**

**Penyusun:**

**Buyung Andari**

**14020216130075**

**DEPARTEMEN ADMINISTRASI BISNIS  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
UNIVERSITAS DIPONEGORO**

**2020**

**SURAT PERNYATAAN  
KEASLIAN KARYA ILMIAH (SKRIPSI)**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

1. Nama Lengkap : Buyung Andari
2. Nomor Induk Mahasiswa : 14020216130075
3. Tempat / Tanggal Lahir : Sragen / 9 Juli 1998
4. Program : S1 Reguler / FISIP-Undip
5. Jurusan / Program Studi : Administrasi Bisnis

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah (Skripsi) yang saya tulis berjudul :

**Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Jenis Industri dan Reputasi *Underwriter* yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Perusahaan IPO di Bursa Efek Indonesia Periode (2016-2018)**

Adalah benar-benar **Hasil Karya Ilmiah Tulisan Saya Sendiri**, bukan hasil karya ilmiah orang lain atau jiplakan karya ilmiah orang lain.

Apabila di kemudian hari ternyata karya ilmiah yang saya tulis itu terbukti bukan hasil karya ilmiah saya sendiri atau hasil jiplakan karya orang lain, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan hasil karya ilmiah saya dengan seluruh implikasinya, sebagai akibat kecurangan yang saya lakukan.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan dengan penuh kesadaran serta tanggung jawab.

Semarang, 18 Agustus 2020  
Pembuat Pernyataan;



Buyung Andari  
NIM.14020216130075

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Jenis Industri dan Reputasi *Underwriter* yang mempengaruhi *Underpricing Saham* Pada Perusahaan IPO di Bursa Efek Indonesia Periode (2016-2018)

Nama Penyusun : Buyung Andari  
NIM : 14020216130075  
Program Studi : Administrasi Bisnis

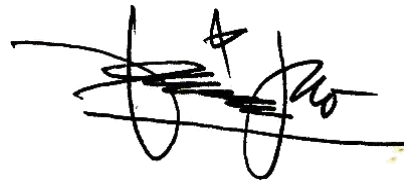
Dinyatakan sah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata I pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.

Dekan



Dr. Drs. Hardi Warsono, M.T.P.  
NIP. 19640827 199001 1 001

Semarang, 18 Agustus 2020  
Wakil Dekan I



Dr. Drs. Teguh Yuwono, M.Pol. Admin  
NIP. 19690822 199403 1 003

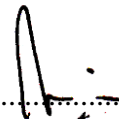
### Dosen Pembimbing

1. Drs. Saryadi, M.Si  
NIP.19601116 199001 2 001

()

### Dosen Penguji

1. Dr. Andi Wijayanto, S.Sos.,M.Si  
NIP. 19750315 200801 1 014

()

2. Dr. Hari Susanto, S.Sos.,M.Si  
NIP. 19700303 199412 1 001

()

3. Drs. Saryadi, M.Si  
NIP.19601116 199001 2 001

()

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“Depend on yourself.”*

-Fang Zhuan-

*“One who doesn't throw the dice can't never get a six.”*

-Bossman-

*“Dan nikmat Tuhan mu mana lagi yang akan kau dustakan.”*

-Ar Rahman 55:13-

*“Cherish every moment that you have.”*

-B-

Puji syukur kehadiran Allah Swt. skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Bapak Suparno dan Ibu Ekowati Tri Mulyani selaku orangtua saya yang selalu memberikan semangat, kasih sayang, dan doa yang tidak pernah berhenti. Semoga dengan selesainya skripsi anak mu ini akan menjadi pribadi yang bisa membuat bangga bapak dan ibu.
2. Untuk Saudara tercintaku yaitu kakak saya Luluk Sundari S.Km dan adik saya Sidik Fathoni. Terima kasih atas doa, motivasi, dan dukungan selama ini.
3. Terima kasih teman-teman KKN desa Logandeng, kecamatan Karangdadap, Pekalongan. Yang telah menjadi semangat saya.
4. Teman-teman PILAR yang selalu membuat keseruan dan kegembiraan.
5. Komunitas AnB yang membuat saya mengenal komitmen serta disiplin dan membuat hari-hari saya tidak bosan selama perkuliahan.
6. Teman magang saya Rachmad Suhartopo dan Ahbarul Aufy yang hebat.
7. Sahabat kubu Kos 51 dan kontrakan yang saya banggakan di awal semester.
8. Teman-teman Adbis 2016 terima kasih atas kebersamaan dan segala kenangan yang selama ini kalian berikan.

**PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, UKURAN PERUSAHAAN, UMUR PERUSAHAAN, JENIS INDUSTRI DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE (2016-2018)**

**ABSTRAK**

Dalam pemenuhan dana untuk menjalankan usahanya perusahaan seringkali memilih untuk melakukan *Go Public* dengan menerbitkan saham dan menjualnya pada masyarakat umum dikenal dengan *Initial Public Offering (IPO)* untuk mendapatkan tambahan dana. Akan tetapi seringkali perusahaan mengalami *Underpricing* ketika melaksanakan IPO. *Underpricing* adalah selisih positif harga saham di hari pertama di pasar sekunder dan harga IPO. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Jenis Industri dan Reputasi *Underwriter* terhadap *Underpricing*. Data yang digunakan adalah data sekunder dari Laporan Keuangan Perusahaan yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia. Total perusahaan yang dijadikan sampel adalah sebanyak 72 perusahaan dan teknik pengambilan sampel *purposive sampel*. Tipe penelitian adalah *explanatory research*. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier dengan signifikansi 0,05 dengan program aplikasi SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Secara parsial *Return On Asset (ROA)*, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *Underpricing*. Sedangkan *Debt to Equity Ratio (DER)*, Jenis Industri dan Reputasi *Underwriter* tidak berpengaruh terhadap *Underpricing*. Secara simultan (Uji-F) atau bersamaan, *Return On Asset (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Jenis Industri dan Reputasi *Underwriter* berpengaruh signifikan terhadap *Underpricing*. Perusahaan diharapkan akan lebih memperhatikan tingginya tingkat *Return On Asset (ROA)*, Besarnya total aset perusahaan dan lamanya Umur Perusahaan untuk mengurangi tingkat *Underpricing* ketika perusahaan melakukan IPO.

**Kata kunci :** *Return On Asset (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Jenis Industri, Reputasi *Underwriter*, *Underpricing*.

***THE INFLUENCE OF RETURN ON ASSET (ROA), DEBT TO EQUITY RATIO (DER), FIRM SIZE, COMPANY AGE, TYPE OF INDUSTRY AND UNDERWRITER REPUTATION ON UNDERPRICING SHARES AT IPO COMPANY IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD (2016-2018)***

***ABSTRACT***

*In fulfilment funds for operate his business company almost chose does an Go Public with issuing shares and sell it to the public known as initial Public Offering (IPO) to gain an additional funds. However oftentimes the company experience an Underpricing when they do an Initial Public Offering (IPO). Underpricing is positive difference a stock price in the first day at secondary market and the IPO price. This study aimed to analyze the influence of Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Firm size, Company Age, Type of Industry and Underwriter Reputation on the Underpricing. The data used are secondary data from company financial report that Indonesia Stock Exchange are published. Total companies that used to be sampled are 72 and used purposive sampling. This type of research is explanotary research. The analysis technique used is linear regression analysis with a significance of 0,05 with the SPSS application program. The result of this research showed that partially Return On Asset (ROA), Firm Size, Company Age have a significant negative effect to Underpricing, While Debt to Equity Ratio (DER), Type of Industry and Underwriter Reputation have no effect to Underpricing. Simultaneously (test-F), Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Firm Size, Company Age, Type of Industry, and Underwriter Reputation have a significant effect on Underpricing. The company hopefully will be more concern with high rate of Return On Asset (ROA), How much company total asset, and How old Company Age that will reduce rate Underpricing while company does IPO*

***Keywords :*** *Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Firm Size, Company Age, Type of Industry, Underwriter Reputation, Underpricing.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas berkat rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik dan benar. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, terhadap keluarga, para sahabat, dan umatnya hingga akhir zaman, amiin.

Penyusunan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro. Judul yang penulis ajukan adalah “Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Jenis Industri dan Reputasi *Underwriter* yang mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Perusahaan IPO di Bursa Efek Indonesia Periode (2016-2018). Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis dengan senang hati menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Dr. Drs. Hardi Warsono, M.T.P. selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun laporan ini.
2. Dr. Reni Shinta Dewi, S.Sos, M.Si selaku Ketua Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.
3. Dr. Hari Susanto, S.Sos, M.Si selaku Dosen Wali yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun laporan ini dan yang telah membimbing sejak awal perkuliahan.
4. Drs. Saryadi, M.Si selaku Dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam penulisan skripsi ini.
5. Dr. Andi Wijayanto, S.Sos, M.Si selaku Dosen penguji skripsi yang telah menyempatkan waktu dan masukan yang diberikan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
6. Dosen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan dan menyampaikan ilmu yang bermanfaat pada penulis.
7. PT. Bursa Efek Indonesia yang sudah bersedia memberikan izin penelitian dan memberi informasi.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan saran dan kritik demi

kesempurnaan penulisan skripsi ini. Sehingga, semoga hasil dari skripsi ini bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan bagi pembaca pada umumnya. Amin.

Semarang, 18 Agustus 2020  
Penulis



Buyung Andari  
NIM. 14020216130075



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>ABSTRAK</b> .....	v
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	14
1.3 Tujuan Penelitian .....	15
1.4 Kegunaan Penelitian .....	16
1.5 Kerangka Teori .....	16
1.5.1 Pengertian Pasar Modal .....	16
1.5.2 Saham .....	17
1.5.3 Penawaran Umum Perdana ( <i>Initial Public Offering</i> ) .....	19
1.5.4 Teori <i>Underpricing</i> .....	20
1.5.4.1 Teori Informasi Assimetris ( <i>Assimetri Information Theory</i> ) .....	21
1.5.4.2 Teori Sinyaling ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	23
1.5.5 Hubungan Antar Variabel .....	23
1.5.5.1 <i>Return On Asset</i> (ROA) .....	24
1.5.5.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	25
1.5.5.3 Ukuran Perusahaan .....	26
1.5.5.4 Umur Perusahaan .....	28
1.5.5.5 Jenis Industri .....	29
1.5.5.6 Reputasi <i>Underwriter</i> .....	30
1.6. Penelitian Terdahulu .....	33
1.7. Hipotesis .....	39
1.7.1 Kerangka Pemikiran Hipotesis .....	40
1.8 Definisi Konsep .....	41
1.8.1 <i>Underpricing</i> .....	41
1.8.2 <i>Return On Asset</i> (ROA) .....	41
1.8.3 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	41
1.8.4 Ukuran perusahaan .....	42
1.8.5 Umur Perusahaan .....	42
1.8.6 Jenis Industri .....	42
1.8.7 Reputasi <i>Underwriter</i> .....	43
1.9 Definisi Operasional .....	43
1.9.1 Variabel Dependen .....	43
1.9.1.1 <i>Underpricing</i> .....	43
1.9.2 Variabel Independen .....	44
1.9.2.1 <i>Return On Asset</i> (ROA) .....	44
1.9.2.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	44
1.9.2.3 Ukuran Perusahaan .....	45
1.9.2.4 Umur Perusahaan .....	45
1.9.2.5 Jenis Industri .....	45

1.9.2.6 Reputasi <i>Underwriter</i> .....	46
1.10 Metode Penelitian.....	46
1.10.1 Populasi dan Sampel.....	47
1.10.1.1 Populasi.....	47
1.10.1.2 Sampel.....	47
1.10.2 Jenis dan Sumber data.....	50
1.10.2.1 Jenis Data.....	50
1.10.2.2 Sumber Data.....	50
1.10.3 Skala Data.....	51
1.10.4 Teknik Pengumpulan Data.....	51
1.10.5 Teknik Analisis.....	52
1.10.5.1 Uji Asumsi Klasik.....	52
1.10.5.1.1 Uji Normalitas.....	53
1.10.5.1.2 Uji Multikolinearitas.....	53
1.10.5.1.3 Uji Heteroskedastisitas.....	54
1.10.5.1.4 Uji Autokorelasi.....	54
1.10.5.2 Uji Koefisien Korelasi.....	55
1.10.5.2.1 Koefisien Korelasi Sederhana.....	55
1.10.5.2.2 Koefisien Korelasi Berganda.....	56
1.10.5.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	57
1.10.5.4 Analisis Regresi.....	57
1.10.5.4.1 Analisis Regresi Sederhana.....	57
1.10.5.4.2 Analisis Regresi Berganda.....	58
1.10.5.5 Uji Signifikasi.....	59
1.10.5.5.1 Uji Parsial ( <i>t test</i> ).....	59
1.10.5.5.2 Uji Simultan ( <i>F test</i> ).....	59
<b>BAB II GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN PERUSAHAAN YANG MENGALAMI UNDERPRICING SAHAM PADA INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018.</b> ....	61
2.1 Penawaran Umum Perdana.....	61
2.2 Profil Perusahaan.....	62
2.2.1 PT Bintang Oto Global Tbk.....	62
2.2.2 PT. Prodia Widyahusada Tbk.....	63
2.2.3 PT Aneka Gas Industri Tbk.....	65
2.2.4 PT Paramita Bangun Sarana Tbk.....	68
2.2.5 PT Waskita Beton Precast Tbk.....	70
2.2.6 PT Protech Mitra Perkasa Tbk.....	72
2.2.7 PT Sillo Maritime Perdana Tbk.....	73
2.2.8 PT Cikarang Listrindo Tbk.....	75
2.2.9 PT Mahaka Radio Integra Tbk.....	77
2.2.10 PT Mitra Pemuda Tbk.....	79
2.2.11 PT Jasa Armada Indonesia Tbk.....	80
2.2.12 PT Campina Ice Cream Industry Tbk.....	82
2.2.13 PT Panca Budi Idaman Tbk.....	84
2.2.14 PT Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk.....	87
2.2.15 PT M Cash Integrasi Tbk.....	89
2.2.16 PT Trisula Textile Industries Tbk.....	92

2.2.17 PT Ayana Land International Tbk. ....	94
2.2.18 PT Mark Dynamics Indonesia Tbk. ....	95
2.2.19 PT Megapower Makmur Tbk. ....	97
2.2.20 PT Buyung Poetra Sembada Tbk. ....	99
2.2.21 PT Hartadinata Abadi Tbk. ....	101
2.2.22 PT Integra Indocabinet Tbk. ....	102
2.2.23 PT Map Boga Adiperkasa Tbk. ....	104
2.2.24 PT Kirana Megatara Tbk. ....	106
2.2.25 PT Totalindo Eka Persada Tbk. ....	108
2.2.26 PT Terregra Asia Energy Tbk. ....	109
2.2.27 PT Cahayasakti Investindo Sukses Tbk. ....	112
2.2.28 PT Sariguna Primatirta Tbk. ....	113
2.2.29 PT Forza Land Indonesia Tbk. ....	115
2.2.30 PT Nusantara Pelabuhan Handal Tbk. ....	117
2.2.31 PT Phapros Tbk. ....	119
2.2.32 PT Mega Perintis Tbk. ....	121
2.2.33 PT Urban Jakarta Propertindo Tbk. ....	123
2.2.34 PT Sentral Mitra Informatika Tbk. ....	124
2.2.35 PT Distribusi Voucher Nusantara Tbk. ....	127
2.2.36 PT Shield On Service Tbk. ....	128
2.2.37 PT Kota Satu Properti Tbk. ....	130
2.2.38 PT Yelooo Integra Datanet Tbk. ....	131
2.2.39 PT Superkrane Mitra Utama Tbk. ....	132
2.2.40 PT Jaya Bersama Indo Tbk. ....	133
2.2.41 PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk. ....	135
2.2.42 PT HK Metals Utama Tbk. ....	138
2.2.43 PT Cottonindo Ariesta Tbk. ....	139
2.2.44 PT Natura City Developments Tbk. ....	140
2.2.45 PT Pratama Abadi Nusa Industri Tbk. ....	142
2.2.46 PT Arkadia Digital Media Tbk. ....	144
2.2.47 PT Madusari Murni Indah Tbk. ....	146
2.2.48 PT Trimitra Propertindo Tbk. ....	148
2.2.49 PT MD Pictures Tbk. ....	149
2.2.50 PT NFC Indonesia Tbk. ....	151
2.2.51 PT Mahkota Group Tbk. ....	153
2.2.52 PT Pollux Properti Indonesia Tbk. ....	155
2.2.53 PT Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk. ....	156
2.2.54 PT Batavia Prosperindo Trans Tbk. ....	158
2.2.55 PT Indonesia Kendaraan Terminal Tbk. ....	159
2.2.56 PT Transcoal Pacific Tbk. ....	161
2.2.57 PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk. ....	163
2.2.58 PT Trimuda Nuansa Citra Tbk. ....	165
2.1.59 PT Steadfast Marine Tbk. ....	166
2.2.60 PT MNC Studios International Tbk. ....	167
2.2.61 PT Sriwahana Adityakarta Tbk. ....	169
2.2.62 PT Guna Timur Raya Tbk. ....	170
2.2.63 PT Sarimelati Kencana Tbk. ....	171
2.2.64 PT Royal Prima Tbk. ....	174

2.2.65 PT Surya Pertiwi Tbk. ....	176
2.2.66 PT Charnic Capital Tbk. ....	178
2.2.67 PT Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk. ....	179
2.2.68 PT Tridomain Performance Materials Tbk. ....	181
2.2.69 PT Sky Energy Indonesia Tbk. ....	182
2.2.70 PT Jaya Trishindo Tbk. ....	185
2.2.71 PT Borneo Olah Sarana Sukses Tbk. ....	186
2.2.72 PT LCK Global Kedaton Tbk. ....	188
<b>BAB III PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), DEBT TO EQUITY RATIO (DER), UKURAN PERUSAHAAN, UMUR PERUSAHAAN, JENIS INDUSTRI, DAN REPUTASI UNDERWRITER YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING SAHAM PADA PERUSAHAAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE (2016-2018)</b> .....	192
3.1 Deskriptif Variabel Penelitian .....	192
3.1.1 Deskripsi <i>Underpricing</i> .....	194
3.1.2 Deskripsi <i>Return On Asset (ROA)</i> .....	200
3.1.3 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	203
3.1.4 Deskripsi Ukuran Perusahaan .....	206
3.1.5 Deskripsi Umur Perusahaan.....	210
3.1.6 Deskripsi Jenis Industri.....	213
3.1.7 Deskripsi Reputasi <i>Underwriter</i> .....	215
3.2. Statistik Deskriptif.....	219
3.3 Uji Asumsi Klasik .....	223
3.3.1 Uji Normalitas.....	223
3.3.2 Uji Multikolinearitas .....	225
3.3.3 Uji Autokorelasi.....	227
3.3.4 Uji Heteroskedastisitas .....	227
3.4 Analisis Data .....	229
3.4.1 Regresi Linear Sederhana .....	229
3.4.1.1 Analisis Regresi Sederhana <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	229
A. Korelasi <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	229
B. Koefisien Determinasi <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	230
C. Regresi Sederhana <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	230
D. Signifikansi (Uji-t) <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	232
3.4.1.2 Analisis Regresi Sederhana <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	233
A. Korelasi <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	233
B. Koefisien Determinasi <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	234
C. Regresi Sederhana <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Underpricing</i> ....	235
D. Signifikansi (Uji-t) <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Underpricing</i> ...	236
3.4.1.3 Analisis Regresi Sederhana Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	237
A. Korelasi Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	237
B. Koefisien Determinasi Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	238
C. Regresi Sederhana Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	239
D. Signifikansi (Uji-t) Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	240

3.4.1.4 Analisis Regresi Sederhana Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	242
A. Korelasi Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	242
B. Koefisien Determinasi Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> ..	243
C. Regresi Sederhana Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	243
D. Signifikansi (Uji-t) Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	244
3.4.1.5 Analisis Regresi Sederhana Jenis Industri terhadap <i>Underpricing</i> .....	246
A. Korelasi Jenis Industri terhadap <i>Underpricing</i> .....	246
B. Koefisien Determinasi Jenis Industri terhadap <i>Underpricing</i> .....	247
C. Regresi Sederhana Jenis Industri terhadap <i>Underpricing</i> .....	247
D. Signifikansi (Uji-t) Jenis Industri terhadap <i>Underpricing</i> .....	248
3.4.1.6 Analisis Regresi Sederhana Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	250
A. Korelasi Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	250
B. Koefisien Determinasi Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	251
C. Regresi Sederhana Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i> ...	251
D. Signifikansi (Uji-t) Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i> .	252
3.4.2 Regresi Linear Berganda .....	254
3.4.2.1 Uji Koefisien Korelasi.....	254
3.4.2.2 Koefisien Determinasi.....	256
3.4.2.3 Regresi Berganda .....	257
3.4.2.4 Signifikansi Stimulan (Uji-F).....	260
3.5 Pembahasan .....	260
3.5.1 Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	261
3.5.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	262
3.5.3 Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	263
3.5.4 Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	264
3.5.5 Jenis Industri terhadap <i>Underpricing</i> .....	265
3.5.6 Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	266
3.5.7 Pengaruh <i>Return On Asset</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Jenis Industri dan Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	267
<b>BAB IV PENUTUP</b> .....	269
4.1 Kesimpulan.....	269
4.2 Saran .....	273
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	275

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perusahaan yang melakukan IPO dan mengalami Underpricing tahun 2016-2018 .....	3
Tabel 1.2 Daftar Sampel Perusahaan .....	48
Tabel 1.3 Interval Koefisien Korelasi .....	57
Tabel 2.1 Struktur Kepemilikan Saham PT Bintang Oto Global Tbk .....	63
Tabel 2.2 Struktur Kepemilikan Saham PT Prodia Widyahusaha Tbk.....	65
Tabel 2.3 Struktur Kepemilikan Saham PT Aneka Gas Industri Tbk.....	68
Tabel 2.4 Struktur Kepemilikan Saham PT Paramita Bangun Sarana Tbk .....	69
Tabel 2.5 Struktur Kepemilikan Saham PT Waskita Beton Precast Tbk.....	72
Tabel 2.6 Struktur Kepemilikan Saham PT Protech Mitra Perkasa Tbk .....	73
Tabel 2.7 Struktur Kepemilikan Saham PT Sillo Maritime Perdana Tbk.....	75
Tabel 2.8 Struktur Kepemilikan Saham PT Cikarang Listrindo Tbk.....	76
Tabel 2.9 Struktur Kepemilikan Saham PT Mahaka Radio Integra Tbk .....	79
Tabel 2.10 Struktur Kepemilikan Saham PT Mitra Pemuda Tbk .....	80
Tabel 2.11 Struktur Kepemilikan Saham PT Jasa Armada Indonesia Tbk.....	82
Tabel 2.12 Struktur Kepemilikan Saham PT Campina Ice Cream Industry Tbk....	84
Tabel 2.13 Struktur Kepemilikan Saham PT Panca Budi Idaman Tbk.....	87
Tabel 2.14 Struktur Kepemilikan Saham PT Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk	89
.....	
Tabel 2.15 Struktur Kepemilikan Saham PT M Cash Integrasi Tbk .....	91
Tabel 2.16 Struktur Kepemilikan Saham PT Trisula Textile Industries Tbk .....	93
Tabel 2.17 Struktur Kepemilikan Saham PT Ayana Land International Tbk.....	95
Tabel 2.18 Struktur Kepemilikan Saham PT Mark Dynamics Indonesia Tbk .....	96
.....	
Tabel 2.19 Struktur Kepemilikan Saham PT Megapower Makmur Tbk .....	98
Tabel 2.20 Struktur Kepemilikan Saham PT Buyung Poetra Sembada Tbk ....	101
Tabel 2.21 Struktur Kepemilikan Saham PT Hartadinata Abadi Tbk .....	102
Tabel 2.22 Struktur Kepemilikan Saham PT Integra Indocabinet Tbk.....	104
Tabel 2.23 Struktur Kepemilikan Saham PT Map Boga Adiperkasa Tbk.....	106
Tabel 2.24 Struktur Kepemilikan Saham PT Kirana Megatara Tbk .....	107
Tabel 2.25 Struktur Kepemilikan Saham PT Totalindo Eka Persada Tbk.....	109
Tabel 2.26 Struktur Kepemilikan Saham PT Terregra Asia Energy Tbk .....	112
Tabel 2.27 Struktur Kepemilikan Saham PT Cahayasakti Investindo Sukses Tbk	113
.....	
Tabel 2.28 Struktur Kepemilikan Saham PT Sariguna Primatirta Tbk.....	115
Tabel 2.29 Struktur Kepemilikan Saham PT Forza Land Indonesia Tbk .....	117
Tabel 2.30 Struktur Kepemilikan Saham PT Nusantara Pelabuhan Handal Tbk ...	119
.....	
Tabel 2.31 Struktur Kepemilikan Saham PT Phapros Tbk .....	121
Tabel 2.32 Struktur Kepemilikan Saham PT Mega Perintis Tbk.....	122
Tabel 2.33 Struktur Kepemilikan Saham PT Urban Jakarta Propertindo Tbk..	124
Tabel 2.34 Struktur Kepemilikan Saham PT Sentral Mitra Informatika Tbk...	126
Tabel 2.35 Struktur Kepemilikan Saham PT Distribusi Voucher Nusantara Tbk	128
.....	
Tabel 2.36 Struktur Kepemilikan Saham PT Shield On Service Tbk.....	129

Tabel 2.37 Struktur Kepemilikan Saham PT Kota Satu Properti Tbk .....	130
Tabel 2.38 Struktur Kepemilikan Saham PT Yelooo Integra Datanet Tbk .....	131
Tabel 2.39 Struktur Kepemilikan Saham PT Superkrane Mitra Utama Tbk ....	133
Tabel 2.40 Struktur Kepemilikan Saham PT Jaya Bersama Indo Tbk .....	135
Tabel 2.41 Struktur Kepemilikan Saham PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk ....	137
Tabel 2.42 Struktur Kepemilikan Saham PT HK Metals Utama Tbk.....	139
Tabel 2.43 Struktur Kepemilikan Saham PT Cottonindo Ariesta Tbk .....	140
Tabel 2.44 Struktur Kepemilikan Saham PT Natura City Developments Tbk .....	141
Tabel 2.45 Struktur Kepemilikan Saham PT Pratama Abadi Nusa Industri Tbk ...	143
Tabel 2.46 Struktur Kepemilikan Saham PT Arkadia Digital Media Tbk.....	146
Tabel 2.47 Struktur Kepemilikan Saham PT Madusari Murni Indah Tbk.....	148
Tabel 2.48 Struktur Kepemilikan Saham PT Trimitra Propertindo Tbk.....	149
Tabel 2.49 Struktur Kepemilikan Saham PT MD Pictures Tbk.....	151
Tabel 2.50 Struktur Kepemilikan Saham PT NFC Indonesia Tbk.....	153
Tabel 2.51 Struktur Kepemilikan Saham PT Mahkota Group Tbk .....	154
Tabel 2.52 Struktur Kepemilikan Saham PT Pollux Properti Indonesia Tbk ...	156
Tabel 2.53 Struktur Kepemilikan Saham PT Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk	158
Tabel 2.54 Struktur Kepemilikan Saham PT Batavia Prosperindo Trans Tbk .....	159
Tabel 2.55 Struktur Kepemilikan Saham PT Indonesia Kendaraan Terminal Tbk	161
Tabel 2.56 Struktur Kepemilikan Saham PT Transcoal Pacific Tbk.....	163
Tabel 2.57 Struktur Kepemilikan Saham PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk.....	164
Tabel 2.58 Struktur Kepemilikan Saham PT Trimuda Nuansa Citra Tbk .....	166
Tabel 2.59 Struktur Kepemilikan Saham PT Steadfast Marine Tbk.....	167
Tabel 2.60 Struktur Kepemilikan Saham PT MNC Studios International Tbk .....	168
Tabel 2.61 Struktur Kepemilikan Saham PT Sriwahana Adityakarta Tbk .....	170
Tabel 2.62 Struktur Kepemilikan Saham PT Guna Timur Raya Tbk .....	171
Tabel 2.63 Struktur Kepemilikan Saham PT Sarimelati Kencana Tbk .....	173
Tabel 2.64 Struktur Kepemilikan Saham PT Royal Prima Tbk.....	176
Tabel 2.65 Struktur Kepemilikan Saham PT Surya Pertiwi Tbk.....	178
Tabel 2.66 Struktur Kepemilikan Saham PT Charnic Capital Tbk.....	179
Tabel 2.67 Struktur Kepemilikan Saham PT Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk	180
Tabel 2.68 Struktur Kepemilikan Saham PT Tridomain Performance Materials Tbk	182
Tabel 2.69 Struktur Kepemilikan Saham PT Sky Energy Indonesia Tbk.....	184
Tabel 2.70 Struktur Kepemilikan Saham PT Jaya Trishindo Tbk .....	186
Tabel 2.71 Struktur Kepemilikan Saham PT Borneo Olah Sarana Sukses Tbk .....	187
Tabel 2.72 Struktur Kepemilikan Saham PT LCK Global Kedaton Tbk .....	189
Tabel 3.1 Perusahaan yang <i>Underpricing</i> saham saat IPO yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) 2016-2018.....	192

Tabel 3.2 Rekapitulasi Data Perusahaan <i>Underpricing</i> Tahun 2016-2018 .....	194
Tabel 3.3 Rekapitulasi data <i>Return On Asset</i> (ROA) dalam % tahun 2016-2018 .....	201
Tabel 3.4 Rekapitulasi data <i>Debt to Equity Ratio</i> perusahaan tahun 2016-2018.....	204
Tabel 3.5 Rekapitulasi Data Ukuran Perusahaan dalam (Total Aset) tahun 2016-2018.....	206
Tabel 3.6 Rekapitulasi Data Umur Perusahaan Perusahaan <i>Underpricing</i> saat IPO tahun 2016-2018 .....	210
Tabel 3.7 Rekapitulasi Data Jenis Industri Perusahaan <i>Underpricing</i> IPO tahun 2016-2018 .....	213
Tabel 3.8 Rekapitulasi Data <i>Underwriter</i> pada Perusahaan <i>Underpricing</i> IPO tahun 2016-2018 .....	216
Tabel 3.9 Statistik Deskriptif .....	220
Tabel 3.10 Normalitas Data .....	224
Tabel 3.11 Uji Multikolinearitas .....	226
Tabel 3.12 Run Test Uji Autokorelasi .....	227
Tabel 3.13 Hasil Uji Korelasi <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	229
Tabel 3.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	230
Tabel 3.15 Hasil Uji Regresi Sederhana <i>Return on Asset</i> Terhadap <i>Underpricing</i> .....	231
Tabel 3.15 Hasil Uji-t <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	232
Tabel 3.16 Hasil Uji Korelasi <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Underpricing</i> ....	234
Tabel 3.17 Hasil Uji koefisien determinasi <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	234
Tabel 3.18 Hasil Uji Regresi Sederhana <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Underpricing</i> .....	235
Tabel 3.19 Hasil Uji Korelasi Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	238
Tabel 3.20 Hasil Uji koefisien determinasi Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	238
Tabel 3.21 Hasil Uji Regresi Sederhana Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i> .....	239
Tabel 3.22 Hasil Uji Korelasi Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	242
Tabel 3.23 Hasil Uji koefisien determinasi Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	243
Tabel 3.24 Hasil Uji Regresi Sederhana Umur Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i> .....	244
Tabel 3.25 Hasil Uji Korelasi Jenis Industri terhadap <i>Underpricing</i> .....	246
Tabel 3.26 Hasil Uji koefisien determinasi Jenis Industri terhadap <i>Underpricing</i> .....	247
Tabel 3.27 Hasil Uji Regresi Sederhana Jenis Industri Terhadap <i>Underpricing</i> ....	248
Tabel 3.28 Hasil Uji Korelasi Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i> ..	250
Tabel 3.29 Hasil Uji koefisien determinasi Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i> .....	251
Tabel 3.30 Hasil Uji Regresi Sederhana Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Underpricing</i> .....	252



Tabel 3.31 Hasil Uji Korelasi.....	254
Tabel 3.32 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	257
Tabel 3.33 Hasil Uji Regresi Berganda .....	258
Tabel 3.34 Hasil Uji-F.....	260
Tabel 3.35 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis .....	261

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Harga Saham perusahaan Go-Public yang mengalami Underpricing di pasar primer dan sekunder tahun 2016-2018.....	13
Gambar 1.2 Hipotesis.....	40
Gambar 2.1 Logo PT Bintang Oto Global Tbk.....	62
Gambar 2.2 Logo PT Prodia Widyahusaha Tbk.....	63
Gambar 2.3 Logo PT Aneka Gas Industri Tbk.....	65
Gambar 2.4 Logo PT Paramita Bangun Sarana Tbk.....	68
Gambar 2.5 Logo PT Waskita Beton Precast Tbk.....	70
Gambar 2.6 Logo PT Protech Mitra Perkasa Tbk.....	72
Gambar 2.7 Logo PT Sillo Maritime Perdana Tbk.....	73
Gambar 2.8 Logo PT Cikarang Listrindo Tbk.....	75
Gambar 2.9 Logo PT Mahaka Radio Integra Tbk.....	77
Gambar 2.10 Logo PT Mitra Pemuda Tbk.....	79
Gambar 2.11 Logo PT Jasa Armada Indonesia Tbk.....	80
Gambar 2.12 Logo PT Campina Ice Cream Industry Tbk.....	82
Gambar 2.13 Logo PT Panca Budi Idaman Tbk.....	84
Gambar 2.14 Logo PT Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk.....	87
Gambar 2.15 Logo PT M Cash Integrasi Tbk.....	89
Gambar 2.16 Logo PT Trisula Textile Industries Tbk.....	92
Gambar 2.17 Logo PT Ayana Land International Tbk.....	94
Gambar 2.18 Logo PT Mark Dynamics Indonesia Tbk.....	95
Gambar 2.19 Logo PT Megapower Makmur Tbk.....	97
Gambar 2.20 Logo PT Buyung Poetra Sembada Tbk.....	99
Gambar 2.21 Logo PT Hartadinata Abadi Tbk.....	101
Gambar 2.22 Logo PT Integra Indocabinet Tbk.....	102
Gambar 2.23 Logo PT Map Boga Adiperkasa Tbk.....	104
Gambar 2.24 Logo PT Kirana Megatara Tbk.....	106
Gambar 2.25 Logo PT Totalindo Eka Persada Tbk.....	108
Gambar 2.26 Logo PT Terregra Asia Energy Tbk.....	109
Gambar 2.27 Logo PT Cahayasakti Investindo Sukses Tbk.....	112
Gambar 2.28 Logo PT Sariguna Primatirta Tbk.....	113
Gambar 2.29 Logo PT Forza Land Indonesia Tbk.....	115
Gambar 2.30 Logo PT Nusantara Pelabuhan Handal Tbk.....	117
Gambar 2.31 Logo PT Phapros Tbk.....	119
Gambar 2.32 Logo PT Mega Perintis Tbk.....	121
Gambar 2.33 Logo PT Urban Jakarta Propertindo Tbk.....	123
Gambar 2.34 Logo PT Sentral Mitra Informatika Tbk.....	124
Gambar 2.35 Logo PT Distribusi Voucher Nusantara Tbk.....	127
Gambar 2.36 Logo PT Shield On Service Tbk.....	128
Gambar 2.37 Logo PT Kota Satu Properti Tbk.....	130
Gambar 2.38 Logo PT Yelooo Integra Datanet Tbk.....	131
Gambar 2.39 Logo PT Superkrane Mitra Utama Tbk.....	132
Gambar 2.40 Logo PT Jaya Bersama Indo Tbk.....	133
Gambar 2.41 Logo PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.....	135
Gambar 2.42 Logo PT HK Metals Utama Tbk.....	138
Gambar 2.43 Logo PT Cottonindo Ariesta Tbk.....	139

Gambar 2.44 Logo PT Natura City Developments Tbk .....	140
Gambar 2.45 Logo PT Pratama Abadi Nusa Industri Tbk.....	142
Gambar 2.46 Logo PT Arkadia Digital Media Tbk .....	144
Gambar 2.47 Logo PT Madusari Murni Indah Tbk .....	146
Gambar 2.48 Logo PT Trimitra Propertindo Tbk .....	148
Gambar 2.49 Logo PT MD Pictures Tbk .....	149
Gambar 2.50 Logo PT NFC Indonesia Tbk .....	151
Gambar 2.51 Logo PT Mahkota Group Tbk .....	153
Gambar 2.52 Logo PT Pollux Properti Indonesia Tbk .....	155
Gambar 2.53 Logo PT Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk.....	156
Gambar 2.54 Logo PT Batavia Prosperindo Trans Tbk.....	158
Gambar 2.55 Logo PT Indonesia Kendaraan Terminal Tbk.....	159
Gambar 2.56 Logo PT Transcoal Pacific Tbk .....	161
Gambar 2.57 Logo PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk .....	163
Gambar 2.58 Logo PT Trimuda Nuansa Citra Tbk.....	165
Gambar 2.59 Logo PT Steadfast Marine Tbk .....	166
Gambar 2.60 Logo PT MNC Studios International Tbk.....	167
Gambar 2.61 Logo PT Sriwahana Adityakarta Tbk.....	169
Gambar 2.62 Logo PT Guna Timur Raya Tbk .....	170
Gambar 2.63 Logo PT Sarimelati Kencana Tbk.....	172
Gambar 2.64 Logo PT Royal Prima Tbk .....	174
Gambar 2.65 Logo PT Surya Pertiwi Tbk .....	177
Gambar 2.66 Logo PT Charnic Capital Tbk .....	178
Gambar 2.67 Logo PT Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	179
Gambar 2.68 Logo PT Tridomain Performance Materials Tbk.....	181
Gambar 2.69 Logo PT Sky Energy Indonesia Tbk .....	183
Gambar 2.70 Logo PT Jaya Trishindo Tbk.....	185
Gambar 2.71 Logo PT Borneo Olah Sarana Sukses Tbk.....	186
Gambar 2.72 Logo PT LCK Global Kedaton Tbk.....	188
Gambar 3.1 Grafik Histogram.....	225
Gambar 3.2 Grafik Probability Plot Uji Normalitas .....	226
Gambar 3.3 Grafik Scatterplot Uji Heterokedastisitas.....	229

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Perusahaan yang terkena Underpricing di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018 .....	222
Lampiran 2	Data Underpricing Perusahaan Yang Melakukan IPO Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018 .....	224
Lampiran 3	Data <i>Return On Asset</i> (%) Perusahaan Underpricing Periode 2016-2018 .....	228
Lampiran 4	Data <i>Debt To Equity</i> (X) Ratio Perusahaan Underpricing Periode 2016-2018.....	231
Lampiran 5	Data Ukuran Perusahaan (Total Aset) Perusahaan Underpricing Periode 2016-2018.....	233
Lampiran 6	Data Ukuran Perusahaan (Ln Dari Total Aset) Perusahaan Underpricing Periode 2016-2018 .....	237
Lampiran 7	Data Umur Perusahaan (Tahun) Perusahaan Underpricing Periode 2016-2018.....	240
Lampiran 8	Data Jenis Industri (Variabel Dummy) Perusahaan Underpricing Periode 2016-2018.....	243
Lampiran 9	Data Reputasi <i>Underwriter</i> (Variabel Dummy) Perusahaan Underpricing Periode 2016-2018 .....	246
Lampiran 10	Data Hasil Olah Uji SPSS Uji Asumsi Klasik.....	249
Lampiran 11	Data Hasil Olah Uji SPSS Analisis Regresi Linear Sederhana...	252
Lampiran 12	Data Hasil Olah Uji SPSS Analisis Regresi Linear Berganda ....	257
Lampiran 13	Tabel t.....	260
Lampiran 14	Surat Keterangan Penelitian .....	318