

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT  
UNDERPRICING SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN  
INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2017 - 2020**

**SKRIPSI**

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat  
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi**



**Diajukan Oleh**

**WITNY ATIKAH CHANDRA**

**NPM. 18.01.12.0531**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS TRIDINANTI**

**PALEMBANG**

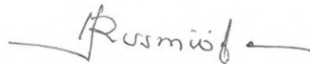
**2022**

UNIVERSITAS TRIDINANTI  
FAKULTAS EKONOMI  
PALEMBANG

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Witny Atikah Chandra  
Nomor Pokok : 18.01.12.0531  
Program Studi : Akuntansi  
Jenjang Pendidikan : Strata I  
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan  
Judul Proposal : Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi  
Tingkat Underpricing Saham Pada  
Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public  
Offering* (IPO) Di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2017 – 2020.

Pembimbing Skripsi



Tanggal 20/09/22 Pembimbing I : Rusmida Jun Hutabarat, SE.M.Si  
NIDN: 0230066801



Tanggal 06/09/22 Pembimbing II : Riza Syahputera, SE.Ak.CA.CPAI.M.Ak  
NIDN: 0224108301

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Program Studi



Dr. Msy. Mikial, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS  
NIDN: 0205026401



Meti Zuliyana, S.E., M.Si., Ak.CA.CSRS  
NIDN: 0205056701


203 / PS / DFE / 22

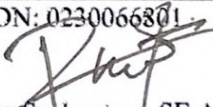
UNIVERSITAS TRIDINANTI  
FAKULTAS EKONOMI  
PALEMBANG

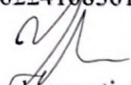
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Witny Atikah Chandra  
Nomor Pokok : 18.01.12.0531  
Program Studi : Akuntansi  
Jenjang Pendidikan : Strata I  
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan  
Judul Proposal : Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi  
Tingkat Underpricing Saham Pada  
Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public  
Offering* (IPO) Di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2017 – 2020.

Penguji Skripsi

Tanggal 20/09/22 Ketua Penguji:  Rusmida Jun Hutabarat, SE,M.Si  
NIDN: 0230066801


Tanggal 16/09/22 Penguji I :  Riza Syahputera, SE,Ak,CA,CPAI,M.Ak  
NIDN: 0224108301

Tanggal 23/09/22 Penguji II :  Yuni Rachmawati, SE,M.Si.,Ak.,CA  
NIDN: 0219068804


Mengesahkan,



Dekan Fakultas Ekonomi

 Dr. Msy. Mikial, S.E.,M.Si.,Ak.,CA.,CSRS  
NIDN: 0205026401

Ketua Program Studi

 Meti Zuliyana, S.E.,M.Si, Ak.CA.CSRS  
NIDN: 0205056701

203 / PS / DFE / 22

*Motto:*

*“Karena sesungguhnya, sesudah kesulitan itu ada kemudahan”*

*(Q.S Al-Insyirah 94:5)*

*Skripsi ini Kupersembahkan Kepada:*

- *Alm. Ayah dan Ibu Tercinta*
- *Keluarga Tersayang*
- *Para Dosen yang Terhormat*
- *Sahabat dan Teman-Temanku*
- *Almamaterku*

## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Witny Atikah Chandra

Nomor Pokok : 18.01.12.0531

Fakultas : Ekonomi

Program Studi : Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Faktor – faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 - 2020” telah ditulis sendiri dengan sungguh-sungguh.

Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi ini dengan segala konsekuensinya.

Palembang, 20 September 2022



Witny Atikah Chandra

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini guna memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan program Strata 1 (S1) di Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang.

Dalam penulisan skripsi ini masih sangat jauh dari sempurna. Penulis menyadari masih banyak terdapat kekurangan baik dari segi penulisan maupun teori. Hal ini disebabkan keterbatasan literatur dan pengetahuan yang penulis miliki. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun.

Pada kesempatan yang baik ini, tak lupa penulis menghaturkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bimbingan, pengarahan, nasihat, pemikiran, serta doa dalam penulisan skripsi ini. Dengan selesainya skripsi ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih terutama kepada :

1. Ibu Dr. Ir. Hj. Nyimas Manisah, M.P. selaku Rektor Universitas Tridianti Palembang,
2. Ibu Dr. Msy. Mikial, S.E.,M.Si.,Ak.,CA.,CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang yang telah memberikan bimbingan, dan pengarahan selama masa studi,
3. Ibu Meti Zuliyana, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang yang telah memberikan bimbingan, dan pengarahan selama masa studi,
4. Ibu Rusmida Jun Hutabarat, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, bantuan, dan telah sabar mendidik penulis dalam penyelesaian skripsi ini,
5. Bapak Riza Syahputera, SE. AK, CA,CPAI, M.Ak selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan bantuan, dan telah sabar mendidik penulis dalam penyelesaian skripsi ini,

6. Seluruh staf pengajar, dan staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang yang telah memberikan ilmu pengetahuan, bimbingan, dan memberikan informasi dalam melaksanakan proses penyelesaian skripsi ini,
7. Almarhum Ayah tercinta yang sudah bahagia di surga, skripsi ini khusus di persembahkan untuk Ayah, terimakasih atas kasih sayang dan cinta yang telah diberikan selama masa hidupnya,
8. Ibu penulis tercinta, wanita terhebat dan tersabar di dunia, yang telah merawat dan membesarkan dengan penuh cinta dan kasih sayang dalam mendidik dan memberikan dukungan serta tak pernah berhenti mendoakan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini,
9. Keluarga besar , para sahabat , teman teman terdekat penulis , terimakasih telah banyak membantu secara moril maupun materil kepada penulis, serta Ibu Manager, staff dan teman teman Quality Control PT. Dexa Medica Palembang , terimakasih sudah memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini,
10. Teman-teman Kelas Weekend Program Studi Akuntansi Universitas Tridianti Palembang Angkatan 2018 dan teman teman seangkatan, terima kasih untuk semuanya dalam empat tahun ini, semoga mimpi-mimpi kita dapat tercapai, dan semoga kita bertemu lagi kelak di masa depan dengan kualitas diri yang lebih baik dari sekarang.

Demikianlah yang dapat disampaikan oleh penulis dalam penyusunan skripsi ini. Penulis mengharapkan semoga skripsi ini bermanfaat dan berguna bagi kemajuan ilmu pengetahuan pada umumnya.

Palembang, September 2022

Witny Atikah Chandra

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	iv
<b>PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT</b> .....	v
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>ABSTRAK</b> .....	xv
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
1.4.1 Manfaat Akademis .....	9
1.4.2 Manfaat Praktis .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	10
2.1 Kajian Teoritis .....	10
2.1.1 <i>Initial Public offering</i> (IPO) .....	10



2.1.1.1 Tahapan Penawaran Saham Umum ( <i>Initial Public Offering</i> ) .....	13
2.1.2 <i>Underpricing</i> Saham .....	13
2.1.2.1 Faktor – Faktor yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i> Saham .....	15
2.1.3 Pasar Modal .....	18
2.1.3.1 Peranan Pasar Modal .....	19
2.1.3.2 Jenis – Jenis Pasar Modal .....	20
2.1.4 Saham .....	21
2.1.4.1 Jenis – Jenis Saham .....	22
2.1.5 <i>Return on Equity</i> (ROE) .....	23
2.2 Penelitian Terdahulu .....	25
2.3 Kerangka Berpikir .....	26
2.4 Hipotesis .....	28
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	29
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian .....	29
3.1.1 Tempat Penelitian .....	29
3.1.2 Waktu Penelitian .....	29
3.2 Sumber dan Teknik Pengambilan Data .....	29
3.3 Populasi, Sampel, dan <i>Sampling</i> .....	30
3.3.1 Populasi .....	30
3.3.2 Sampel .....	38
3.3.3 <i>Sampling</i> .....	38

3.4 Variabel dan Definisi Operasional .....	39
3.5 Teknik Analisis Data .....	41
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	41
3.5.2 Uji Normalitas .....	42
3.5.3 Asumsi Klasik .....	42
3.5.4 Regresi Linear Berganda ( <i>Multiple Regression Linear</i> ) .....	44
3.5.5 Pengujian Hipotesis .....	45
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>47</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	47
4.1.1 Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia .....	47
4.1.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia .....	47
4.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia .....	49
4.1.2.1 Visi Bursa Efek Indonesia .....	49
4.1.2.2 Misi Bursa Efek Indonesia .....	49
4.1.3 Struktur Organisasi BEI .....	50
4.1.4 Struktur Pasar Modal Indonesia .....	51
4.1.5 Sampel Penelitian .....	52
4.1.6 Statistik Deskriptif .....	53
4.1.7 Hasil Uji Normalitas Data .....	67
4.1.8 Pengujian Asumsi Klasik .....	68
4.1.8.1 Hasil Uji Multikolinearitas .....	68
4.1.8.2 Hasil Uji Autokorelasi .....	69
4.1.8.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	70

4.1.9 Hasil Uji Hipotesis .....	71
4.1.9.1 Hasil Uji Simultan F .....	71
4.1.9.2 Hasil Uji Parsial (t-Test) .....	72
4.1.10 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	73
4.1.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	75
4.2 Pembahasan .....	76
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas (X1) dan Persentase Saham yang Ditawarkan (X2) terhadap <i>Underpricing</i> (Y) .....	74
4.2.2 Pengaruh Profitabilitas (X1) terhadap Tingkat <i>Underpricing</i> (Y) .....	78
4.2.3 Persentase Saham yang Ditawarkan (X2) terhadap Tingkat <i>Underpricing</i> (Y) .....	80
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	83
5.1 Kesimpulan .....	83
5.2 Saran .....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	86

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Perkembangan IPO dan Fenomena <i>Underpricing</i> di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2020 .....	4
Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu .....	25
Tabel 3.1 Data Populasi dan Sampel Perusahaan yang Melakukan IPO di BEI tahun 2017-2020 .....	30
Tabel 3.2 Seleksi Pemilihan Sampel .....	39
Tabel 3.3 Variabel dan Definisi Operasional .....	40
Tabel 3.4 Dasar Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi.....	43
Tabel 4.1 Sampel Penelitian .....	52
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	53
Tabel 4.2.1 Perhitungan Profitabilitas ROE Perusahaan IPO 2017 – 2020 .....	54
Tabel 4.2.2 Persentase Saham yang Ditawarkan 2017 – 2020 .....	58
Tabel 4.2.3 Data Perhitungan Perusahaan <i>Underpricing</i> Tahun 2017 – 2020 .....	62
Tabel 4.3 Uji Normalitas Data .....	67
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Multikolinearitas .....	69
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	69
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	70
Tabel 4.7 Uji Simultan F .....	71
Tabel 4.8 Hasil Uji t (Parsial) Profitabilitas (X1) Terhadap	

<i>Underpricing</i> (Y) .....	72
Tabel 4.9 Hasil Uji t (Parsial) Profitabilitas (X2) Terhadap	
<i>Underpricing</i> (Y) .....	73
Tabel 4.10 Regresi Linear Berganda .....	74
Tabel 4.11 Uji Koefisien Determinasi .....	75

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Jumlah Perusahaan IPO di BEI Periode 2017 hingga 2020 .....	2
Gambar 2.1 Paradigma Penelitian .....	27
Gambar 4.1 Struktur Organisasi BEI .....	50
Gambar 4.2 Struktur Pasar Modal Indonesia .....	51

## ABSTRAK

**Witny Atikah Chandra, Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2020.**

**(Di bawah bimbingan Ibu Rusmida Jun Hutabarat, SE, M.Si dan Bapak Riza Syahputera, SE. AK, CA,CPAI, M.Ak)**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui : Pengaruh Profitabilitas (X1) dan Persentase Saham yang Ditawarkan (X2) baik secara parsial maupun simultan terhadap tingkat *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 - 2020. Data penelitian diambil dari website Bursa Efek Indonesia (BEI). Uji prasyarat analisis meliputi uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa nilai koefisien determinasi (R square) sebesar 0,591. Dari Nilai tersebut dapat dilakukan penafsiran bahwa pengaruh Pengaruh Profitabilitas (X1) dan Persentase Saham yang Ditawarkan (X2) terhadap *Underpricing* (Y) sebesar 59,1%. Sedangkan sisanya sebesar 40,9% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Dari hasil statistik juga menunjukkan bahwa profitabilitas yaitu ROE (X1) dan persentase saham yang ditawarkan bersama – sama berpengaruh positif terhadap *underpricing* saham (Y). Profitabilitas yaitu ROE (X1) berpengaruh positif terhadap *underpricing* saham (Y) dan Persentase saham (X2) yang ditawarkan secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *underpricing* saham (Y).

**Kata Kunci** : profitabilitas , persentase saham yang ditawarkan dan *underpricing* saham.

## **RIWAYAT PENULIS**

Witny Atikah Chandra lahir di Palembang , 19 Mei 1999 anak tunggal dari Bapak Agus Tami Buhari dan Ibu Erta Sua. Penulis menyelesaikan Sekolah Dasar di SD Negeri 198 Palembang pada tahun 2011 kemudian melanjutkan pendidikan Sekolah Menengah Pertama di SMP Negeri 29 Palembang tamat pada tahun 2014. Penulis melanjutkan pendidikan Sekolah Menengah Atas di SMA Negeri 18 Palembang dan lulus tahun 2017, setelah tamat SMA penulis melanjutkan Program Studi S1 (S1) Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang. Pada September 2017 sampai dengan sekarang penulis bekerja di PT Dexa Medica Palembang sebagai Admin di bagian Quality Control.

Palembang, September 2022

Witny Atikah Chandra



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

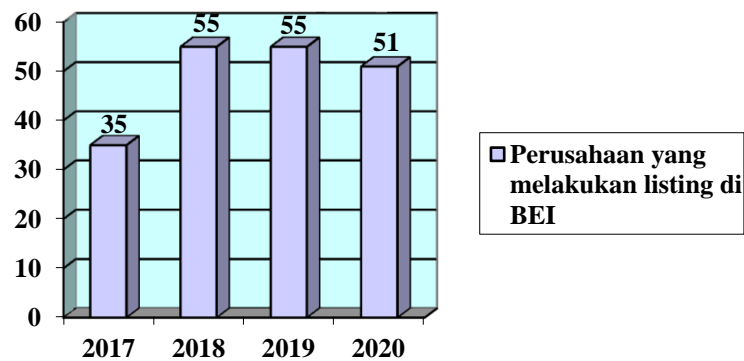
### **1.1 Latar Belakang**

Memasuki era globalisasi saat ini, persaingan bisnis semakin ketat, hal ini yang menuntut suatu perusahaan untuk melakukan berbagai macam cara untuk bisa mempertahankan perusahaannya agar tetap berjalan sesuai dengan visi dan misi perusahaan tersebut. Dengan kondisi seperti ini akan membuat perusahaan membutuhkan modal yang sangat besar sehingga manajemen harus melakukan berbagai hal untuk bisa mendapatkan modal yang dibutuhkan perusahaan. Banyak cara yang ditempuh perusahaan untuk memenuhi kebutuhan modal uang tersebut, mulai dari pinjaman jangka pendek dan jangka panjang hingga melakukan penjualan saham di pasar modal untuk mendapatkan tambahan modal uang yang cukup untuk ekspansi perusahaan.

Dari berbagai macam pilihan yang dapat dimanfaatkan perusahaan untuk menambah modal uang, penjualan saham pada pasar modal nampaknya masih menjadi alternatif primadona seluruh perusahaan di dunia terutama di Indonesia. Hal ini ditunjukkan dengan meningkatnya jumlah perusahaan yang melakukan penjualan saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam beberapa tahun terakhir. Menurut Black Law Dictionary (Rahmah, 2019:141), Initial Public Offering (IPO) adalah *“a company's first public sale of stock ; a first offering of an issuer equity securities to public through a registration statement.”* IPO adalah saat

dimana perusahaan menjual pertama kali sekuritas berupa saham kepada publik di pasar modal.

Berdasarkan data yang diperoleh dari *website* resmi BEI yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan *website* [www.sahamok.net](http://www.sahamok.net), pada tahun 2017 dan 2018, jumlah perusahaan yang melakukan (IPO) selalu meningkat dari periode sebelumnya. Pada 2017, misalnya, peningkatan jumlah perusahaan IPO meningkat 133%, dari 15 perusahaan menjadi 35 perusahaan. Pada 2018, peningkatan jumlah perusahaan IPO mencapai 57% dari 35 perusahaan menjadi 55 perusahaan. Sedangkan di tahun 2019 jumlah perusahaan yang melakukan IPO sama dengan jumlah pada tahun 2018 yaitu 55 perusahaan. Adapun grafik peningkatan jumlah perusahaan IPO dipaparkan pada gambar 1.1.



**Gambar 1.1**  
**Jumlah Perusahaan IPO di BEI periode 2017 hingga 2020**

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan [www.sahamok.net](http://www.sahamok.net)

Meningkatnya jumlah perusahaan yang melakukan IPO dari tahun ke tahun ini mencerminkan bahwa penambahan modal melalui penjualan saham menjadi pertimbangan menarik bagi perusahaan yang ingin berekspansi.

Sebelum perusahaan melakukan penawaran saham perdana ke publik, pihak perusahaan terlebih dahulu menerbitkan *prospektus*. Prospektus adalah dokumen yang menyediakan rincian informasi dan fakta material tentang kondisi, kinerja, risiko, serta prospek emiten di masa depan sehingga calon investor memperoleh gambaran mengenai kualitas saham yang ditawarkan dan tertarik untuk membelinya (Aryapranata, 2017:2). Prospektus perusahaan yang merupakan salah satu sumber informasi yang relevan dan dapat digunakan untuk menilai perusahaan yang akan *go public*, dimaksudkan untuk mengurangi adanya kesenjangan informasi (Kristiantari, 2013: 788). Perhatian perusahaan pada saat IPO adalah penentuan harga saham perdana. Penentuan harga saham perdana ini dilakukan atas kesepakatan emiten/perusahaan yang IPO dan *Underwriter* atau penjamin efek. Namun penentuan harga saham tidak semudah yang dibayangkan. Hal ini dikarenakan adanya perbedaan informasi dan perbedaan kepentingan dari masing-masing pihak.

Asimetris informasi adalah perbedaan informasi yang dimiliki oleh pihak-pihak yang terlibat dalam penawaran saham perdana yaitu emiten, underwriter, dan masyarakat pemodal (investor) (Alviani dan Lasmana, 2015:2). Dalam penentuan harga saham perdana, perbedaan informasi dan kepentingan ini akan menimbulkan proses negosiasi yang cukup rumit. Emiten akan berusaha membuat harga saham perdana setinggi mungkin untuk mendapatkan dana yang maksimal, sedangkan penjamin efek akan berusaha membuat harga saham perdana serendah mungkin untuk mencegah resiko dan kerugian akibat tidak terjualnya saham yang ditawarkan pada saat IPO.

Kesalahan penetapan harga saham pada saat IPO dapat menimbulkan dua kemungkinan, yaitu *underpricing* dan *overpricing*. Dari dua kemungkinan tersebut, *underpricing* adalah keadaan yang harus dihindari perusahaan. *Underpricing* terjadi ketika harga pada saat IPO lebih rendah dibandingkan pada saat diperdagangkan di pasar sekunder. Kondisi *underpricing* merugikan pihak emiten yang melakukan *go public*, karena dana yang diperoleh dari penjualan saham ke publik tidak maksimum. Meski *underpricing* diklaim sebagai keadaan yang merugikan emiten, fenomena ini masih sering terjadi di pasar saham manapun termasuk Indonesia/Bursa Efek Indonesia. Berikut ini perkembangan IPO dan fenomena *underpricing* yang terjadi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2020.

**Tabel 1.1**  
**Perkembangan IPO dan Fenomena *Underpricing* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020**

<b>Tahun</b>	<b>Jumlah Emiten</b>	<b>Emiten <i>Underpricing</i></b>	<b>Rata-Rata Tingkat <i>Underpricing</i></b>	<b>Emiten <i>Overpricing</i></b>	<b>Tetap</b>
2017	35	25	71.43%	10	0
2018	55	50	90.91%	5	0
2019	55	51	92.73%	4	0
2020	51	50	98.04%	1	0
Total	196	176	89.8%	20	0

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan [www.sahamok.net](http://www.sahamok.net) (Data diolah, 2022)

Berdasarkan tabel 1.1, dapat diketahui bahwa setiap perusahaan yang melakukan IPO rata-rata mengalami *underpricing*, terbukti dari 196 perusahaan yang melakukan IPO pada tahun 2017-2020, dan ada 176 perusahaan yang

mengalami *underpricing* atau sekitar 89.80%, hanya 10.20% yang mengalami *overpricing*, sedangkan 0 % yang tidak mengalami *underpricing* dan *overpricing*. Berdasarkan tabel 1.1 juga dapat kita lihat bahwa perbedaan tingkat *underpricing* setiap tahunnya, hal inilah yang membuat penulis tertarik untuk meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* pada saat IPO di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan penelitian bagaimana pengaruh profitabilitas, dan persentase saham yang ditawarkan. Variabel-variabel tersebut dipilih untuk diteliti kembali karena variabel-variabel tersebut selalu ikut diteliti oleh setiap peneliti pada penelitian sebelumnya dan dari berbagai penelitian sebelumnya masih terdapat inkonsistensi hasil penelitian, hal ini menunjukkan perlunya penelitian kembali terhadap pengaruh variabel profitabilitas dan persentase saham yang ditawarkan terhadap *underpricing* pada saat IPO.

Faktor pertama yang mengalami inkonsistensi hasil yaitu profitabilitas. Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas normal bisnisnya. Disamping bertujuan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, rasio ini juga bertujuan untuk mengukur tingkat efektivitas manajemen dalam menjalankan operasional perusahaan. Jika perusahaan dapat memperoleh laba semaksimal mungkin, maka profitabilitas akan meningkat. Oleh karena itu, perusahaan dan penjamin emisi cenderung menentukan harga penawaran perdana sewajarnya, atau dengan kata lain menurunkan besarnya *underpricing*.

Faktor selanjutnya yaitu persentase saham yang ditawarkan. Persentase penawaran kepada publik menunjukkan porsi kepemilikan saham yang mungkin

dikuasai oleh publik. Besarnya persentase saham yang ditawarkan oleh perusahaan dinilai memberikan pengaruh terhadap ketidakpastian perusahaan dimasa depan dan pada akhirnya akan mempengaruhi besarnya tingkat underpricing saham.

Adapun alasan memilih judul karena perusahaan memiliki berbagai alternatif sumber pendanaan, baik secara internal maupun eksternal. Salah satu alternatif pendanaan secara eksternal yaitu melalui mekanisme penyertaan yang umumnya dilakukan dengan menjual saham kepada publik atau disebut dengan *go public*. Penentuan harga saham yang akan ditawarkan pada saat IPO merupakan faktor penting bagi emiten maupun *underwriter*. Karena berkaitan dengan jumlah dana yang akan diperoleh emiten dan risiko yang akan ditanggung oleh *underwriter*. Jumlah dana yang diterima emiten adalah perkalian antara jumlah saham yang ditawarkan dengan harga persaham, sehingga semakin tinggi harga persaham maka dana yang diterima akan semakin besar. Apabila harga saham pada saat IPO lebih rendah dibandingkan dengan harga saham di pasar sekunder pada hari pertama maka terjadilah fenomena *underpricing*. Profitabilitas dan Persentase Saham sangat berkaitan dibandingkan dengan faktor-faktor yang lainnya.

Pembatasan suatu masalah digunakan untuk menghindari adanya penyimpangan maupun pelebaran pokok masalah agar penelitian tersebut lebih terarah dan memudahkan dalam pembahasan sehingga tujuan penelitian akan tercapai. Dalam penelitian skripsi ini, penulis akan membatasi ruang lingkup penelitian dengan menitik beratkan permasalahan yang akan dibahas, yaitu

mengenai tingkat *underpricing* saham yang dipengaruhi profitabilitas dan persentase saham yang ditawarkan dengan tahun amatan 2017-2020. Adapun data yang digunakan penulis merupakan data sekunder yang diperoleh dari *website* [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.sahamok.com](http://www.sahamok.com), dan [www.indopremier.com](http://www.indopremier.com).

Hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten mengenai *underpricing* masih dianggap sebuah masalah yang menarik untuk diteliti. Dari permasalahan tersebut maka penulis tertarik untuk meneliti lebih lanjut mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* saham, terkhusus pada perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian yang digunakan adalah tahun 2017-2020.

Berdasarkan uraian di atas dan latar belakang yang dikemukakan, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan menggunakan judul “**Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Saham Pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 - 2020**”.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan penjelasan pada latar belakang di atas, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Profitabilitas dan persentase saham yang ditawarkan berpengaruh secara simultan terhadap tingkat *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020.

2. Profitabilitas berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020.
3. Persentase saham yang ditawarkan berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020.

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah penelitian yang telah diuraikan, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis apakah profitabilitas dan persentase saham yang ditawarkan berpengaruh secara simultan terhadap *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020.
2. Untuk menganalisis apakah profitabilitas berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020.
3. Untuk menganalisis apakah persentase saham yang ditawarkan berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020.



## **1.4 Manfaat Penelitian**

Berdasarkan tujuan maka penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat bagi semua pihak, diantaranya:

### **1.4.1 Manfaat Akademis**

Sebagai sumber referensi dan informasi untuk memungkinkan penelitian selanjutnya mengenai topik ini serta dapat memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih mendalam, khususnya mengenai *underpricing* pada penawaran saham perdana perusahaan di Bursa Efek Indonesia.

### **1.4.2 Manfaat Praktis**

#### 1. Bagi Investor

Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan yang lebih bagi para investor dalam mengembangkan modal guna melakukan pengambilan keputusan untuk investasi terutama dalam investasi saham, sehingga mengurangi tingkat resiko yang mungkin akan terjadi.

#### 2. Bagi Perusahaan

Diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* saham, sehingga dapat mempertimbangkannya demi keberhasilan dalam melakukan *Initial Public Offering* (IPO).

## DAFTAR PUSTAKA

- Alviani, & Lasmana. 2015. *Analisis Rasio Keuangan ROA, ROE, Price Earning Ratio Terhadap Underpricing Saham Perdana (Studi Kasus Perusahaan yang Melakukan IPO di BEI Periode 2008-2011)*. *Jurnal Akuinida*, 1(1), 1-7.
- Anwar, Sanusi. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Penerbit Salemba Empat: Jakarta.
- Aryapranata, E. K. 2017. *Pengaruh Reputasi Auditor, Reputasi Underwriter, dan Persentase Free Float Terhadap Tingkat Underpricing Pada Initial Public Offering*. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 6(2), 1-9.
- Asrie, P. S. 2018. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Pada Perusahaan Yang Melakukan Intial Public Offering di Bursa Efek Indonesia*. Fakultas Ekonomi. Skripsi. Universitas Islam Indonesia.
- Darmadji, T., & Fakhrudin, H. M. 2011. *Pasar Modal di Indonesia Edisi Ketiga*. Penerbit Salemba Empat: Jakarta.
- Desmond, Wira. 2014. *Analisis Fundamental Saham Edisi Kedua*. Exceed: Jakarta.
- Ekonomi, F. (2021). *Pedoman Penulisan Skripsi dan Laporan Akhir (Edisi Kedua Cetakan Pertama)*. Palembang: Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti.
- Fahmi, Irham. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Cetakan Ketiga*. Alfabeta: Bandung.
- Ghozali, I. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Hadi, N. 2015. *Pasar Modal Edisi Dua*. Graha Ilmu: Yogyakarta.
- Hartono, J. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesepuluh*. PT BPFE Yogyakarta: Yogyakarta.
- Hery. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. PT Bumi Aksara: Jakarta.
- Hery. 2017. *Teori Akuntansi Pendekatan Konsep dan Analisis*. PT Grasindo: Jakarta.
- Husnan, S. 2015. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi Kelima*. Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Ilmu Tinggi Manajemen YKPN: Yogyakarta.
- Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers: Jakarta.

- Kristiantari. 2013. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Saham di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, 2(2), 785-811.
- Putro, L, H. 2017. *Pengaruh Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Presentase Saham Yang Ditawarkan, Earning per Share, dan Kondisi Perusahaan Terhadap Underpricing Saham Pada Saat Intial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015*. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Rahmah, M. 2019. *Hukum Pasar Modal*. Prenada Media: Jakarta.
- Ramadana, S. W. 2018. *Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen dan Kewirausahaan*, 2 (2), 102-108.
- Samsul, Muhammad. 2016. *Pasar Modal & Manajemen Portofolio Edisi Dua*. Erlangga: Jakarta.
- Siregar, Syofian. 2013. *Metode Penelitian Kualitatif*. Kencana: Jakarta.
- Sunariyah. 2013. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal Edisi Keenam*. Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN: Yogyakarta.