

**PENGARUH PARTISIPASI INVESTOR INDIVIDUAL TERHADAP  
HUBUNGAN ANTARA PERBEDAAN OPINI INVESTOR DENGAN  
FENOMENA *UNDERPRICING* PADA PASAR PENAWARAN SAHAM UMUM  
PERDANA (IPO) TAHUN 2016-2018 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**Skripsi**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)**

**Pada Program Studi Manajemen**

**Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun Oleh :**

**Elisabeth Vania Mardita**

**NPM : 15 03 21959**

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**YOGYAKARTA,**

**JUNI 2019**

**Skripsi**

**PENGARUH PARTISIPASI INVESTOR INDIVIDUAL TERHADAP  
HUBUNGAN ANTARA PERBEDAAN OPINI INVESTOR DENGAN  
FENOMENA *UNDERPRICING* PADA PASAR PENAWARAN SAHAM UMUM  
PERDANA (IPO) TAHUN 2016-2018 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

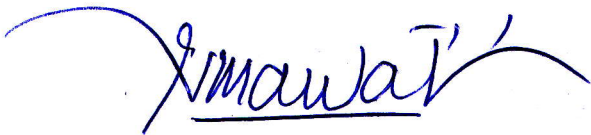
**Disusun oleh :**

**Elisabeth Vania Mardita**

**NPM: 15 03 21959**

**Telah dibaca dan disetujui oleh :**

**Pembimbing**



**J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof.**

**10 Mei 2019**

**Skripsi**

**PENGARUH PARTISIPASI INVESTOR INDIVIDUAL TERHADAP  
HUBUNGAN ANTARA PERBEDAAN OPINI INVESTOR DENGAN  
FENOMENA *UNDERPRICING* PADA PASAR PENAWARAN SAHAM UMUM  
PERDANA (IPO) TAHUN 2016-2018 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Elisabeth Vania Mardita  
NPM: 15 03 21959**

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 10 Juni 2019  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu  
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana (S1)

pada Program Studi Manajemen

**SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

**Ketua Panitia Penguji**

**J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof.**

**Anggota Panitia Penguji**

**Felix Wisnu Isdaryadi, Drs., MBA.**

**Th. Diah Widiastuti, S.E., M.Si.**

**Yogyakarta, 9 Juli 2019**

**Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika**

**Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.**

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH PARTISIPASI INVESTOR INDIVIDUAL TERHADAP  
HUBUNGAN ANTARA PERBEDAAN OPINI INVESTOR DENGAN  
FENOMENA *UNDERPRICING* PADA PASAR PENAWARAN SAHAM UMUM  
PERDANA (IPO) TAHUN 2016 – 2018 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun tujuan kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 16 Mei 2019

Yang menyatakan



Elisabeth Vania Mardita

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus yang memberikan berkat dan rahmat-Nya sepanjang hari sehingga penulis dapat menyelesaikan pengerjaan skripsi ini dengan baik.

Skripsi berjudul “PENGARUH PARTISIPASI INVESTOR INDIVIDUAL TERHADAP HUBUNGAN ANTARA PERBEDAAN OPINI INVESTOR DENGAN FENOMENA *UNDERPRICING* PADA PASAR PENAWARAN SAHAM UMUM PERDANA (IPO) TAHUN 2016 – 2018 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)” ini digunakan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam proses menyelesaikan skripsi ini, peneliti banyak mendapatkan bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah ikut ambil bagian membantu penulis:

1. Tuhan Yesus Kristus yang sangat baik memberikan berkat, rahmat, kasih, dan motivasi dalam proses pengerjaan skripsi ini bahkan dalam situasi yang paling sulit sekalipun.
2. Ibu J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof. selaku dosen pembimbing yang berkenan meluangkan waktu, tenaga, pikiran, serta juga memberikan banyak masukan agar skripsi ini dapat menjadi lebih baik lagi.
3. Mama, papa, dan adik tercinta yang telah memberikan dukungan berupa doa, semangat, maupun materi selama penulis menempuh studi serta dalam proses penulisan skripsi ini.

4. Keluarga terdekatku, Yi Wa, Yi Yen, Yi Jin, Giok Tok, dan Yyai yang selalu mendoakan, memberikan semangat, serta mengontrol proses penulisan skripsi ini sehingga dapat selesai pada waktu yang tepat.
5. Keluarga besarku, yang senantiasa memberikan doa dan perhatian untuk penulis selama pengerjaan skripsi ini dilakukan.
6. Teman terdekat penulis saat sedang menyusun skripsi, Alexander Avin Samudra Yudha Brata yang selalu memberikan waktu, semangat, dan hiburan dalam proses menyelesaikan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Keluarga keduku, Tante Evi, Om Andre, Nio, dan Ajeng yang selalu memberi semangat dan perhatian pada setiap proses pengerjaan skripsi ini sehingga menambah motivasi penulis.
8. Bapak Tegar Satya Putra, SE., MSc. selaku dosen keuangan Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang memberikan bimbingan khususnya dalam pengolahan data yang ada dalam skripsi ini.
9. Bapak dan Ibu dosen serta seluruh staff dan karyawan di Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang memberikan ilmu yang sangat berguna untuk pengerjaan skripsi ini maupun untuk masa depan penulis di dunia kerja.
10. Teman-teman Asisten Lab Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang senantiasa mendukung dan memotivasi penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik mungkin.
11. Teman Seperbimbingan, Bebet, Viona, Lena, Wahyu, dan Leni yang senantiasa memberikan semangat dan masukan untuk dapat mengerjakan skripsi ini dengan maksimal.

12. Mahendra dan Patrik selaku Teman Asisten Lab yang selalu memberikan waktu untuk penulis berkonsultasi mengenai penelitian dalam skripsi ini serta memberi saran untuk membuat skripsi ini lebih baik lagi.
13. Silvi, Yuli, Lifia, Shelly yang selalu memberikan kritik, saran, masukan, dan semangat untuk penulis mengerjakan skripsi ini.
14. Geng “The Telek Pitikers”, Tabita, Yona, dan Ni Luh yang selalu menyemangati pengerjaan skripsi ini walau terhalang jarak dan waktu.
15. Mayang dan Della yang memberikan semangat, dan memotivasi untuk mengerjakan skripsi ini walau dengan kesibukan yang berbeda-beda.
16. Yola, Lilian, dan Tika sebagai teman KKN 74 Kelompok 69 yang selalu memberikan semangat dan motivasi dalam mengerjakan skripsi ini.

Yogyakarta, 16 Mei 2019

Penulis

Elisabeth Vania Mardita

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

**“Push yourself because no one else is going to do it for you”**

**Bagi Tuhan tidak ada yang terlalu  
cepat, atau terlalu lambat.  
Semua akan tepat waktu dan penuh  
berkat**

**“God’s timing might be sooner than you think, be ready**

**What you have been for is coming**

**God is about to open that door you have been praying for**

**Lord, prepare me for what I’m praying for**

**I pray that the month of June is filled with new opportunities and blessing”**



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	7
1.3. Batasan Penelitian.....	8
1.4. Tujuan Penelitian.....	9
1.5. Manfaat Penelitian.....	9
1.6. Sistematika Penulisan.....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>12</b>
2.1. <i>Behavioral Finance</i> .....	12
2.2. <i>Bias Behavioral</i> .....	13

2.3. Teori Pasar Efisien ( <i>Market Efficient</i> ) .....	15
2.4. Perbedaan Opini ( <i>Divergence of Opinion</i> ).....	17
2.5. Penawaran Saham Umum Perdana (IPO).....	19
2.6. <i>Underpricing</i> .....	20
2.7. Hubungan Perbedaan Opini dan Penawaran Saham Umum Perdana (IPO).	22
2.8. Partisipasi Investor Individual ( <i>Individual Investor Partisipation</i> ) ....	25
2.9. Penelitian Terdahulu.....	26
2.10. Pengembangan Hipotesis.....	28
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>31</b>
3.1. Jenis Penelitian.....	31
3.2. Objek Penelitian.....	31
3.3. Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	32
3.4. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.5. Variabel Penelitian dan Pengukuran Variabel.....	33
3.5.1. Variabel Independen.....	33
3.5.2. Variabel Dependen.....	34
3.5.3. Variabel Pemoderasi.....	35
3.6. Model Penelitian.....	36
3.7. Analisis Data.....	37
3.7.1. Statistik Deskriptif.....	37
3.7.2. Uji Asumsi Klasik.....	37
3.7.2.1. Uji Normalitas.....	37
3.7.2.2. Uji Multikolinearitas.....	38

3.7.2.3. Uji Autokorelasi.....	39
3.7.2.4. Uji Heterokedastisitas .....	40
3.7.3. Pengujian Statistik dan Hipotesis.....	40
3.7.3.1. Model Pengujian Statistik .....	40
3.7.3.2. Pengujian Hipotesis.....	43
a. Uji Koefisien Determinasi .....	43
b. Uji F ( <i>Goodness of Fit</i> ).....	44
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>46</b>
4.1. Analisis Data .....	46
4.1.1. Statistik Deskriptif.....	47
4.1.2. Uji Asumsi Klasik .....	48
4.1.2.1. Uji Normalitas .....	48
4.1.2.2. Uji Multikolinearitas .....	51
4.1.2.3. Uji Autokorelasi .....	53
4.1.2.4. Uji Heteroskedastisitas .....	55
4.1.3. Uji Statistika dan Hipotesis .....	56
4.1.3.1. Uji Analisis Regresi .....	56
4.1.3.2. Uji Hipotesis.....	59
a. Uji Koefisien Determinasi .....	59
b. Uji F ( <i>Goodness of Fit</i> ) .....	60
4.2. Pembahasan Hasil .....	61

4.2.1. Hubungan Antara Perbedaan Opini Investor dengan Fenomena <i>Underpricing</i> Pada Pasar Penawaran Saham Umum Perdana (IPO) .....	61
4.2.2. Pengaruh Partisipasi Investor Individual terhadap Hubungan Antara Perbedaan Opini Investor dengan Fenomena <i>Underpricing</i> pada Pasar Penawaran Saham Umum Perdana (IPO) .....	63
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>66</b>
5.1. Kesimpulan .....	66
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	67
5.3. Saran.....	67

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **DAFTAR REFERENSI WEBSITE**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Prosedur Seleksi Data .....	46
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif .....	47
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas Model 1 (Sebelum <i>Trimming Outlier</i> ).....	48
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas Model 1 (Setelah <i>Trimming Outlier</i> ).....	49
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas Model 2 (Setelah <i>Trimming Outlier</i> ).....	49
Tabel 4.6	Hasil Uji Normalitas Model 2 (Uji Nilai Selisih Mutlak).....	50
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinearitas Model 1 .....	51
Tabel 4.8	Hasil Uji Multikolinieritas Model 2 ( <i>Moderated Regression Analysis</i> )	52
Tabel 4.9	Hasil Uji Multikolinearitas Model 2 (Uji Nilai Selisih Mutlak).....	52
Tabel 4.10	Hasil Uji Autokorelasi Model 1 .....	54
Tabel 4.11	Hasil Uji Autokorelasi Model 2 (Uji Nilai Selisih Mutlak).....	54
Tabel 4.12	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1 .....	55
Tabel 4.13	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2 (Uji Nilai Selisih Mutlak).....	55
Tabel 4.14	Hasil Pengujian Regresi Model 1.....	56
Tabel 4.15	Hasil Pengujian Regresi Model 1 (Melihat Signifikansi) .....	56
Tabel 4.16	Hasil Pengujian Regresi Model 2 (Uji Nilai Selisih Mutlak) .....	57

Tabel 4.17 Hasil Pengujian Regresi Model 2 (Uji Nilai Selisih Mutlak) Melihat Signifikansi .....	58
Tabel 4.18 Perbandingan <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> .....	59
Tabel 4.19 <i>Goodness of Fit</i> Pada Model 1 .....	60
Tabel 4.20 <i>Goodness of Fit</i> Pada Model 2 (Uji Nilai Selisih Mutlak).....	61

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perubahan Jumlah Perusahaan yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008 – 2018 .....	2
Gambar 3.1 Bagan Model Penelitian .....	36

## DAFTAR LAMPIRAN

Data Sampel Penelitian dan Tanggal Pencatatan Saham .....	Lampiran 1
Data Perbedaan Opini Investor ( <i>Market Adjusted Turnover</i> ) .....	Lampiran 2
Data <i>Underpricing</i> Perusahaan IPO ( <i>Initial Return</i> ) .....	Lampiran 3
Data Partisipasi Investor Individual .....	Lampiran 4
Data Penelitian Model 1.....	Lampiran 5
Data Penelitian Model 2 Tanpa Interaksi.....	Lampiran 6
Data Penelitian Model 2 dengan Model Interaksi.....	Lampiran 7
Data Penelitian Model 2 dengan Model Nilai Selisih Mutlak .....	Lampiran 8



**PENGARUH PARTISIPASI INVESTOR INDIVIDUAL TERHADAP  
HUBUNGAN ANTARA PERBEDAAN OPINI INVESTOR DENGAN  
FENOMENA *UNDERPRICING* PADA PASAR PENAWARAN SAHAM UMUM  
PERDANA (IPO) TAHUN 2016-2018 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**Disusun Oleh :**

**Elisabeth Vania Mardita**

**NPM : 15 03 21959**

**Pembimbing**

**J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof.**

**Abstrak**

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji dan memberikan bukti empiris mengenai pengaruh partisipasi investor individual terhadap hubungan antara perbedaan opini investor dengan fenomena *underpricing* pada pasar penawaran saham perdana (*Initial Public Offering / IPO*) di Indonesia. Perbedaan opini investor diukur dengan *abnormal turnover* saham pada penjualan hari pertama. Fenomena *underpricing* dilihat dari *Initial Return* (IR) saham pada penjualan hari pertama. Partisipasi investor diukur dengan membandingkan antara jumlah investor individual dari saham yang melakukan penawaran perdana dibandingkan dengan jumlah saham beredar. Metode pengumpulan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling method*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 30 perusahaan yang melakukan pencatatan saham pada tahun 2016-2018 di Bursa Efek Indonesia. Hipotesis untuk memberikan bukti hubungan antara perbedaan opini investor dengan fenomena *underpricing* pada saat penawaran saham perdana diukur dengan menggunakan regresi linear sederhana. Hipotesis untuk memberikan bukti pengaruh partisipasi investor individual terhadap hubungan antara perbedaan opini investor dengan fenomena *underpricing* pada saat penawaran saham perdana diukur dengan menggunakan uji nilai selisih mutlak. Semua uji hipotesis yang dilakukan pada penelitian ini dilakukan dengan program SPSS *Statistic Ver.17.0 for Windows*. Pengambilan keputusan hipotesis dilakukan dengan membandingkan *adjusted R<sup>2</sup>* atau koefisien determinasi dan membandingkan nilai signifikansi koefisien regresi dari kedua uji hipotesis tersebut. Hasil dari penelitian ini melihat adanya hubungan dengan arah negatif dan signifikan antara perbedaan opini investor terhadap fenomena *underpricing* pada saat IPO namun partisipasi investor individual tidak mempengaruhi hubungan antara kedua variabel tersebut.

**Kata Kunci :** Perbedaan Opini Investor, *Abnormal Turnover*, *Underpricing*, Penawaran Saham Umum Perdana, dan Partisipasi Investor Individual.