

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,
FINANCIAL LEVERAGE, PERSENTASE PENAWARAN
SAHAM KEPADA PUBLIK, DAN REPUTASI
UNDERWRITER TERHADAP
*UNDERPRICING***

(Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia pada Tahun 2018 – 2021)



SKRIPSI

Andrew Cornelius Wijaya

00000027889

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2023**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,
FINANCIAL LEVERAGE, PERSENTASE PENAWARAN
SAHAM KEPADA PUBLIK, DAN REPUTASI
UNDERWRITER TERHADAP
*UNDERPRICING***

(Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia pada Tahun 2018 – 2021)



SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.)

Andrew Cornelius Wijaya

00000027889

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2023

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Andrew Cornelius Wijaya

Nomor Induk Mahasiswa : 00000027889

Program studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, *FINANCIAL LEVERAGE*, PERSENTASE PENAWARAN SAHAM KEPADA PUBLIK, DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP *UNDERPRICING*” merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis oleh orang lain, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk, telah saya nyatakan dengan benar serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan **TIDAK LULUS** untuk Tugas Akhir yang telah saya tempuh.

Tangerang, 18 September 2022



(Andrew Cornelius Wijaya)

UMMA
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

ii

Pengaruh Ukuran Perusahaan..., Andrew Cornelius Wijaya, Universitas Multimedia Nusantara

ii

Pengaruh Ukuran Perusahaan..., Andrew Cornelius Wijaya, Universitas Multimedia Nusantara

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul
PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,
FINANCIAL LEVERAGE, PERSENTASE PENAWARAN
SAHAM KEPADA PUBLIK, DAN REPUTASI
UNDERWRITER TERHADAP
UNDERPRICING

Oleh

Nama : Andrew Cornelius Wijaya
NIM : 00000027889
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Senin, 9 Januari 2023

Pukul 13.00 s.d 16.00 dan dinyatakan

LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut

Ketua Sidang

Rosita Suryaningih, S.E., M.M.
0304057802/023864

Penguji

Patricia Diana, S.E., MBA., CPA.
0327129001/023977

Pembimbing

Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., CPA., CA.
0327106501/L00614

Ketua Program Studi Akuntansi

Stefanus Ariyanto, S.E, M.Ak., CPSAK., CA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas academica Universitas Multimedia Nusantara, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Andrew Cornelius Wijaya
NIM : 00000027889
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : *~~Tesis/Skripsi/Tugas Akhir~~ (*coret salah satu)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Multimedia Nusantara Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul.

“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, *FINANCIAL LEVERAGE*, PERSENTASE PENAWARAN SAHAM KEPADA PUBLIK, DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP *UNDERPRICING*”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Multimedia Nusantara berhak menyimpan, mengalihmediakan/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Tangerang, 18 September 2022

Yang menyatakan,



(Andrew Cornelius Wijaya)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, FINANCIAL LEVERAGE, PERSENTASE PENAWARAN SAHAM KEPADA PUBLIK, DAN REPUTASI UNDERWRITER TERHADAP UNDERPRICING (Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018 – 2021)”** dengan baik sampai dengan waktu yang telah ditentukan.

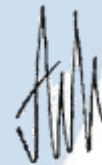
Penulis sadar bahwa dalam menyusun skripsi ini tidak lepas dari dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat melaksanakan kegiatan kerja magang dan menyelesaikan laporan kerja magang ini.
2. Orang tua, kakak-kakak, serta kerabat penulis yang selalu memberikan motivasi dan dukungan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Dr. Ninok Leksono, M.A., selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara
4. Dr. Florentina Kurniasari, S.Sos., MBA., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara.
5. Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara.
6. Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., CPA., CA., sebagai Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi atas terselesainya skripsi ini.
7. Seluruh Dosen Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara yang telah memberikan pengetahuan selama proses perkuliahan.
8. Teman-teman penulis yang telah memberikan semangat dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini.

9. Seluruh pihak yang telah memberikan dukungan dan motivasi baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari betul bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis bersedia untuk menerima kritik dan saran yang membangun dalam penyusunan skripsi ini dari semua pihak. Penulis juga berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembacanya. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih.

Tangerang, 18 September 2022



(Andrew Cornelius Wijaya)



UMMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,
FINANCIAL LEVERAGE, PERSENTASE PENAWARAN
SAHAM KEPADA PUBLIK, DAN REPUTASI
UNDERWRITER TERHADAP
*UNDERPRICING***

(Andrew Cornelius Wijaya)

ABSTRAK

Underpricing merupakan kondisi ketika harga saham pada saat penawaran perdana lebih rendah dibandingkan dengan harga saham pada saat penutupan hari pertama di pasar sekunder. Perusahaan menjadikan *underpricing* sebagai strategi untuk menetapkan harga penawaran yang rendah, sehingga saham perusahaan yang ditawarkan dapat habis terjual dan dana yang dibutuhkan dapat terkumpul seluruhnya. Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas yang diproksikan oleh *net profit margin*, *financial leverage* yang diproksikan oleh *debt to equity ratio*, persentase penawaran saham kepada publik, dan reputasi *underwriter* terhadap *underpricing*.

Objek penelitian pada penelitian ini adalah perusahaan *go public* sektor non keuangan yang melakukan penawaran perdana/*Initial Public Offering (IPO)* di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018 – 2021. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan dengan data sekunder yang diuji menggunakan metode regresi linier berganda. Sampel pada penelitian ini sebanyak 100 perusahaan yang telah memenuhi kriteria.

Hasil penelitian ini adalah (1) persentase penawaran saham kepada publik berpengaruh positif signifikan terhadap *underpricing*, (2) ukuran perusahaan, profitabilitas, *financial leverage*, dan reputasi *underwriter* tidak berpengaruh terhadap *underpricing*, (3) ukuran perusahaan, profitabilitas, *financial leverage*, persentase penawaran saham kepada publik, dan reputasi *underwriter* secara simultan berpengaruh terhadap *underpricing*. Perusahaan dapat meningkatkan persentase saham yang ditawarkan kepada publik sehingga dana yang diperoleh dari hasil *IPO* akan semakin besar. Selain itu banyaknya saham yang ditawarkan perusahaan akan semakin banyak saham yang beredar di publik sehingga saham akan semakin likuid untuk diperjualbelikan di pasar dan akan menarik ketertarikan investor untuk memiliki saham tersebut. Ketika investor memiliki minat terhadap saham perusahaan, maka akan berdampak pada meningkatnya harga saham di pasar sekunder sehingga menyebabkan terjadinya *underpricing*.

Kata kunci: ukuran perusahaan, profitabilitas, *financial leverage*, persentase penawaran saham kepada publik, reputasi *underwriter*, *underpricing*

**THE EFFECTS OF FIRM SIZE, PROFITABILITY, FINANCIAL
LEVERAGE, PERCENTAGE OF PUBLIC OFFERINGS,
AND UNDERWRITER'S REPUTATION TOWARDS
UNDERPRICING**

(Andrew Cornelius Wijaya)

ABSTRACT (English)

Underpricing is a condition when the stock price at the time of the initial public offering is lower than the stock price at the close of the first day in the secondary market. The company uses underpricing as a strategy to set a low offering price, so that the company's shares offered can be sold out and the required funds can be collected entirely. The purpose of this research is to obtain empirical evidence regarding the effect of firm size, profitability proxied by net profit margin, financial leverage proxied by debt to equity ratio, percentage of public offerings, and underwriter's reputation towards underpricing.

The object of research in this study is a non-financial go public company that conducts an Initial Public Offering (IPO) on the Indonesia Stock Exchange in the 2018-2021 period. The sample selection uses a purposive sampling method and with secondary data tested using multiple regression methods. The sample in this study were 100 companies that match the criteria.

The results of this research are (1) the percentage of stock offerings to the public has a significant positive effect toward underpricing, (2) company size, profitability, financial leverage, and underwriter's reputation have no effect toward underpricing, (3) company size, profitability, financial leverage, percentage of offerings shares to the public, and the underwriter's reputation simultaneously affect underpricing. The company can increase the percentage of shares offered to the public so that the funds obtained from the IPO will be even greater. In addition, the number of shares offered by the company will increase the number of shares circulating in the public so that the shares will be more liquid to be traded in the market and will attract investors to own the shares. When investors have an interest in company shares, it will have an impact on increasing share prices in the secondary market, causing underpricing.

Keywords: *firm size, profitability, financial leverage, percentage of public offerings, underwriter's reputation, underpricing*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT (English)</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Batasan Masalah.....	23
1.3 Rumusan Masalah	24
1.4 Tujuan Penelitian	24
1.5 Manfaat Penelitian	24
1.6 Sistematika Penulisan	25
BAB II LANDASAN TEORI	27
2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	27
2.2 <i>Go Public</i> dan <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	28
2.3 <i>Underpricing</i>	50
2.4 Ukuran Perusahaan.....	55
2.5 Profitabilitas	60
2.6 <i>Financial Leverage</i>	66
2.7 Persentase Penawaran Saham Kepada Publik	74
2.8 Reputasi <i>Underwriter</i>	77
2.9 Model Penelitian	83
BAB III METODE PENELITIAN	84
3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	84

3.2	Metode Penelitian	84
3.3	Variabel Penelitian	85
3.3.1	Variabel Dependen	85
3.3.2	Variabel Independen	86
3.4	Teknik Pengumpulan Data	89
3.5	Teknik Pengambilan Sampel.....	90
3.6	Teknik Analisis Data	91
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	91
3.6.2	Uji Normalitas	91
3.6.3	Uji Asumsi Klasik	92
3.7	Uji Hipotesis	93
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	97
4.1	Objek Penelitian	97
4.2	Analisis dan Pembahasan	100
4.2.1	Statistik Deskriptif.....	100
4.2.2	Uji Normalitas	104
4.2.3	Uji Asumsi Klasik	104
4.2.3.1	Uji Multikolonieritas	104
4.2.3.2	Uji Heteroskedastisitas.....	105
4.2.4	Uji Hipotesis	106
4.2.4.1	Uji Koefisien Korelasi (R)	106
4.2.4.2	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	107
4.2.4.3	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	107
4.2.4.4	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) ..	109
BAB V	SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	127
5.1	Simpulan.....	127
5.2	Keterbatasan	128
5.3	Saran.....	129
5.4	Implikasi.....	129
DAFTAR PUSTAKA	131
LAMPIRAN.....	140

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perusahaan yang melakukan IPO Tahun 2018 - 2021	9
Tabel 1. 2 Jumlah Perusahaan yang mengalami Underpricing	11
Tabel 3. 1 Koefisien Korelasi.....	94
Tabel 4.1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian	97
Tabel 4.2 Klasifikasi Sektor Industri Sampel Penelitian 2018 - 2020	99
Tabel 4.3 Klasifikasi Sektor Industri Sampel Penelitian 2021	100
Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	101
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas	104
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolonieritas	105
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Korelasi (R) dan Koefisien (R ²) Determinasi	107
Tabel 4.8 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	108
Tabel 4.9 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	109



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Realisasi Investasi tahun 2018 – 2021 (dalam triliun)	1
Gambar 1. 2 Jumlah Investor Pasar Modal Tahun 2018 - 2021.....	4
Gambar 1. 3 Nilai Transaksi Saham & ETF tahun 2018 – 2021 (dalam miliar)	5
Gambar 2. 1 Struktur Pasar modal Indonesia.....	32
Gambar 2. 2 Model Penelitian	83
Gambar 4. 1 Diagram Reputasi <i>Underwriter</i>	103
Gambar 4. 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	106



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Perusahaan	141
Lampiran 2 Perhitungan <i>Underpricing (UP)</i>	145
Lampiran 3 Perhitungan Ukuran Perusahaan (<i>SIZE</i>)	147
Lampiran 4 Perhitungan <i>Net Profit Margin (NPM)</i>	149
Lampiran 5 Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	151
Lampiran 6 Perhitungan Persentase Penawaran Saham Kepada Publik (<i>OFR</i>) .	153
Lampiran 7 Perhitungan Reputasi <i>Underwriter (RU)</i>	155
Lampiran 8 Perhitungan Seluruh Variabel	157
Lampiran 9 Hasil Pengujian SPSS	159
Lampiran 10 Tabel F Signifikansi ($\alpha = 0,05$)	164
Lampiran 11 <i>Originality Report Turnitin</i>	166
Lampiran 12 Formulir Konsultasi Skripsi	178

