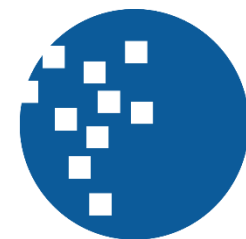


**PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP *UNDERPRICING***

(Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* pada Tahun 2020-2023 yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia)



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

Skripsi

Gabriella Verencia

00000055762

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2025**

**PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP *UNDERPRICING***

(Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* pada Tahun 2020-2023 yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia)



Skripsi

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi

Gabriella Verencia

00000055762

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2025

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Gabriella Verencia

Nomor Induk Mahasiswa : 00000055762

Program Studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

“Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Underpricing* (Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* pada Tahun 2020-2023 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”

Merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari laporan karya tulis 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 maupun dalam penulisan laporan karya tulis ilmiah, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk mata kuliah yang telah saya tempuh.

Tangerang, 4 Juli 2025



Gabriella Verencia

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Underpricing* (Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* pada Tahun 2020-2023 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Oleh

Nama : Gabriella Verencia
NIM : 00000055762
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis

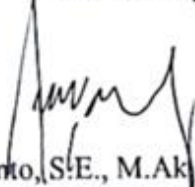
Telah diujikan pada hari Jumat, 18 Juli 2025

Pukul 14.00 s.d 17.00 dan dinyatakan

LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., AK., CA
0413086903/058417

Penguji



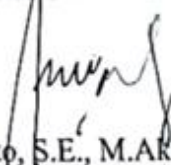
Ananto Prabowo, S.E., M.Com.

Pembimbing



Dr. Sri Purwanto, S.E., Ak., M.B.A.

Ketua Prodi Akuntansi



Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., AK., CA
0413086903/058417

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Gabriella Verencia

NIM : 00000055762

Program Studi : Bisnis

Jenjang : S1

Judul Karya Ilmiah : **PENGARUH REPUTASI
UNDERWRITER, UKURAN PERUSAHAAN, DAN DEBT TO
EQUITY RATIO TERHADAP UNDERPRICING**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa saya bersedia* (pilih salah satu):

- ☒ Saya bersedia memberikan izin sepenuhnya kepada Universitas Multimedia Nusantara untuk mempublikasikan hasil karya ilmiah saya ke dalam repositori Knowledge Center sehingga dapat diakses oleh Sivitas Akademika UMN/Publik. Saya menyatakan bahwa karya ilmiah yang saya buat tidak mengandung data yang bersifat konfidensial.
- ☐ Saya tidak bersedia mempublikasikan hasil karya ilmiah ini ke dalam repositori Knowledge Center, dikarenakan: dalam proses pengajuan publikasi ke jurnal/konferensi nasional/internasional (dibuktikan dengan *letter of acceptance*) **.
- ☐ Lainnya, pilih salah satu:
 - ☐ Hanya dapat diakses secara internal Universitas Multimedia Nusantara
 - ☐ Embargo publikasi karya ilmiah dalam kurun waktu 3 tahun.

Tangerang, 4 Juli 2025



Gabriella Verencia

* Pilih salah satu

** Jika tidak bisa membuktikan LoA jurnal/HKI, saya bersedia mengizinkan penuh karya ilmiah saya untuk dipublikasikan ke KC UMN dan menjadi hak institusi UMN.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur atas selesainya penyusunan skripsi ini dengan judul: “Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Underpricing*” yang dilakukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tugas akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan tugas akhir ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan yang Maha Esa karena atas berkat dan pernyertaannya penulis dapat menyelesaikan skripsi hingga akhir.
2. Dr. Ir. Andrey Andoko, M. Sc., selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
3. Prof. Dr. Florentina Kurniasari T., S. Sos., M.B.A, selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara.
4. Bapak Stefanus Ariyanto S.E., M.Ak., CPSAK., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara.
5. Dr. Sri Purwanto, S.E., Ak., M.B.A. selaku dosen pembimbing yang telah sabar dan meluangkan waktunya untuk memberikan saran dan masukan selama proses penyusunan skripsi hingga selesai.
6. Keluarga saya yang telah memberikan dukungan dan nasihat selama proses penyusunan skripsi hingga dapat diselesaikan tepat waktu.
7. Aaron, Lauren, Angel, Florine, Jessica, Elza, Flavia, dan Natasya selaku teman seperjuangan penulis yang senantiasa memberikan dukungan, motivasi, bantuan, dan saran untuk penulis dalam penyusunan skripsi hingga selesai.
8. Seluruh pihak yang telah mendoakan dan memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai kekurangan. Oleh sebab itu, penulis terbuka terhadap masukan dan saran yang bersifat konstruktif dari berbagai pihak demi penyempurnaan skripsi ini. Penulis juga berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Sebagai penutup, penulis mengucapkan terima kasih.

Tangerang, 4 Juli 2025



Gabriella Verencia



PENGARUH REPUTASI UNDERPRITER, UKURAN PERUSAHAAN, DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP UNDERPRICING

Gabriella Verencia

ABSTRAK

Underpricing merupakan kondisi ketika harga saham saat penawaran perdana lebih rendah dibandingkan harga penutupan saham pada hari pertama perdagangan di pasar sekunder. Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan, dan *debt to equity ratio* terhadap *underpricing*.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor non keuangan yang melakukan *initial public offering (IPO)* di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2023. Sampel dalam penelitian ini dipilih melalui metode *purposive sampling*, dengan metode pengujian regresi linier berganda, yang meliputi tahapan uji statistik deskriptif, uji normalitas, uji asumsi klasik, serta pengujian hipotesis. Penelitian ini menggunakan 91 perusahaan sebagai sampel dengan kriteria, yaitu perusahaan sektor non-keuangan yang melakukan *IPO* selama periode 2020-2023, mengalami *underpricing*, memiliki laporan keuangan dua tahun sebelum *IPO* yang berakhir pada 31 Desember, menggunakan mata uang rupiah, dan memiliki penjamin pelaksana emisi dengan porsi penjaminan terbesar. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari prospektus yang diterbitkan perusahaan.

Hasil dari penelitian ini adalah (1) reputasi *underwriter* tidak berpengaruh terhadap *underpricing*, (2) ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *underpricing*, (3) *debt to equity ratio* berpengaruh negatif terhadap *underpricing*. Reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan, dan *debt to equity ratio* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

Kata kunci: *debt to equity ratio*, reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan, *underpricing*

THE EFFECT OF *UNDERWRITER'S* REPUTATION, FIRM SIZE, AND DEBT TO EQUITY RATIO TOWARDS *UNDERPRICING*

Gabriella Verencia

ABSTRACT

Underpricing is a condition where the offering price of a stock during its initial public offering (IPO) is lower than its closing price on the first day of trading in the secondary market. The purpose of this study is to obtain empirical evidence regarding the influence of underwriter's reputation, firm size, and debt to equity ratio towards underpricing.

The objects of this study are non-financial sector companies that conducted an Initial Public Offering (IPO) on the Indonesia Stock Exchange during 2020–2023. The sample was selected using a purposive sampling method, and the data were analyzed using multiple linear regression, which includes descriptive statistics, normality test, classical assumption tests, and hypothesis testing. This study uses a sample of 91 companies that meet the following criteria: non-financial sector companies that conducted an IPO during 2020–2023, experienced underpricing, have two years of financial statements prior to the IPO ending on December 31, use rupiah as the reporting currency, and have one lead underwriter with the largest underwriting portion. The data used in this study are secondary data obtained from the company's published prospectuses.

The results of this study indicate that: (1) underwriter's reputation has no significant effect on underpricing; (2) firm size has no effect on underpricing; and (3) debt to equity ratio has a negative effect on underpricing. Underwriter's reputation, firm size, and debt to equity ratio simultaneously have a significant effect on underpricing.

Keywords: *debt to equity ratio, firm size, underpricing, underwriter's reputation.*

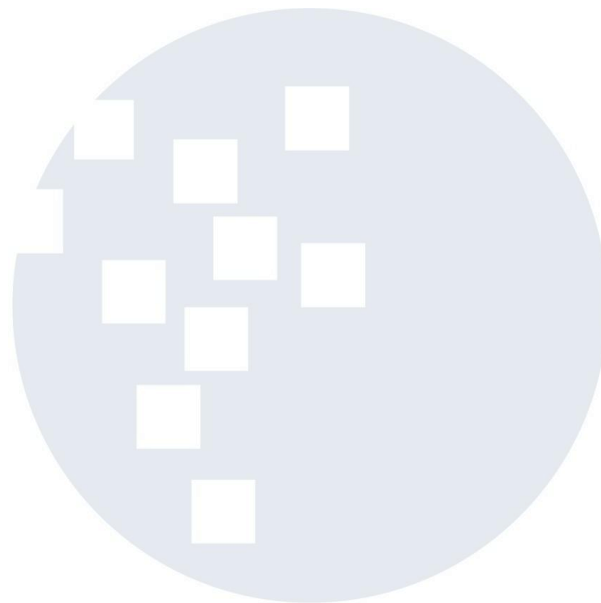
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Batasan Masalah	18
1.3 Rumusan Masalah.....	18
1.4 Tujuan Penelitian	18
1.5 Manfaat Penelitian	18
1.6 Sistematika Penulisan	19
BAB II LANDASAN TEORI	21
2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	21
2.2 Pasar Modal.....	22
2.3 <i>Go Public</i> atau <i>Initial Public Offering</i>	27
2.4 <i>Underpricing</i>	39
2.5 Reputasi <i>Underwriter</i>	41
2.6 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i>	43
2.7 Ukuran Perusahaan	44
2.8 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i>	48
Ha2: Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap <i>underpricing</i> . 49	
2.9 <i>Debt to Equity Ratio</i>	49
2.10 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Underpricing</i>	54
2.11 Model Penelitian.....	55
BAB III METODE PENELITIAN	56
3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	56

3.2	Metode Penelitian.....	56
3.3	Variabel Penelitian.....	56
3.3.1	Variabel Dependen.....	57
3.3.2	Variabel Independen.....	57
3.4	Teknik Pengumpulan Data	59
3.5	Teknik Pengambilan Sampel	59
3.6	Teknik Analisis Data.....	60
3.6.1	Statistik Deskriptif	60
3.6.2	Uji Normalitas	60
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	62
3.7	Uji Hipotesis.....	64
3.7.1	Analisis Regresi Berganda.....	64
3.7.2	Uji Koefisien Korelasi (R)	64
3.7.3	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R₂</i>)	65
3.7.4	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	66
3.7.5	Uji Signifikansi Parameter Individu (Uji Statistik t).....	67
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....		68
4.1	Objek Penelitian	68
4.2	Analisis dan Pembahasan	70
4.2.1.	Statistik Deskriptif	70
4.2.2.	Uji Normalitas	73
4.2.3.	Uji Asumsi Klasik.....	77
4.2.3.1.	Uji Multikolonieritas.....	77
4.2.3.2.	Uji Heteroskedastisitas	77
4.2.4.	Uji Hipotesis.....	78
4.2.4.1.	Uji Koefisien Korelasi (R)	78
4.2.4.2.	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	79
4.2.4.3.	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	79
4.2.4.4.	Uji Signifikansi Parameter Individu (Uji Statistik t).....	81
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		90
5.1	Simpulan	90
5.2	Keterbatasan.....	90
5.3.	Saran	91

5.4. Implikasi	91
DAFTAR PUSTAKA	93
LAMPIRAN.....	99



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	4
Tabel 1. 2 Jumlah perusahaan IPO tahun 2020-2023	7
Tabel 1. 3 Jumlah Perusahaan IPO yang <i>Underpricing</i> Tahun 2020-2023	11
Tabel 2. 1 Batasan <i>Auto Rejection</i>	38
Tabel 3. 1 Bentuk Transformasi Data	61
Tabel 3. 2 Koefisien Korelasi.....	65
Tabel 4. 1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian	68
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif.....	70
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas	73
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Semua Variabel.....	74
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas (K-S) Setelah Transformasi Data.....	76
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinieritas	77
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Korelasi	78
Tabel 4. 8 Hasil Uji Statistik F.....	79
Tabel 4. 9 Hasil Uji Statistik t.....	81



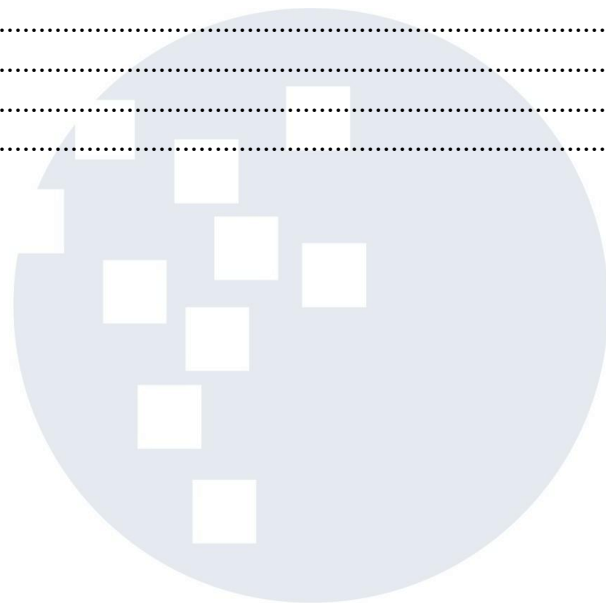
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Total Trading by Investor's Type 2020-2023	1
Gambar 1. 2 Jumlah Investasi Portofolio	6
Gambar 1. 3 Jumlah SID Tahun 2020-2023	2
Gambar 2. 1 Struktur Pelaku dalam Pasar Modal	24
Gambar 3. 1 Bentuk Grafik Histogram	60
Gambar 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif Reputasi <i>Underwriter</i>	72
Gambar 4. 2 Grafik Histogram <i>Underpricing (UP)</i>	75
Gambar 4. 3 Grafik Histogram <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	75
Gambar 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	78



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	100
Lampiran 2	105
Lampiran 3	107
Lampiran 4	109
Lampiran 5	111
Lampiran 6	113
Lampiran 7	115
Lampiran 8	122
Lampiran 9	124
Lampiran 10	126



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA