

**DAMPAK REPUTASI *UNDERWRITER*, UKURAN PERUSAHAAN DAN
FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM
PADA SAAT IPO (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN
SUB-SEKTOR TEKNOLOGI)**

SKRIPSI



**OLEH :
ONIESCA MARTHA
NPM. 20610050**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO**

2024



**DAMPAK REPUTASI *UNDERWRITER*, UKURAN PERUSAHAAN DAN
FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM
PADA SAAT IPO (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN
SUB-SEKTOR TEKNOLOGI)**

SKRIPSI

**Diajukan
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Dalam Menyelesaikan Program Sarjana Manajemen
Strata Satu (S-1)**

**Oleh:
ONIESCA MARTHA
NPM. 20610050**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO
2024**

**DAMPAK REPUTASI *UNDERWRITER*, UKURAN PERUSAHAAN DAN
FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM
PADA SAAT IPO (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN
SUB-SEKTOR TEKNOLOGI)**

Oniesca Martha¹, Ardiansyah Japlani², Karnila Ali³

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Email : oniesca33@gmail.com¹, ardiansyahjaplani@gmail.com²,
karnila.ali85@gmail.com³

ABSTRAK

Dalam proses penerbitan saham ke Bursa Efek atau dikenal dengan *Initial Public Offering* (IPO), seringkali terjadi *underpricing*, yaitu suatu fenomena dimana harga penawaran saham perdana lebih rendah dibandingkan harga penutupan di pasar sekunder. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji dampak dari beberapa faktor yang mempengaruhi *underpricing* saham saat perusahaan melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia. Rentang waktu penelitian ini adalah tahun 2019 sampai 2022. Adapun beberapa faktor yang akan dikaji dalam penelitian ini adalah Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan dan *Financial Leverage*. Penelitian ini menggunakan jenis pendekatan kuantitatif, dimana data dikumpulkan dan dianalisis secara statistik. Analisis data penelitian ini menggunakan Analisis regresi linier berganda. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan beberapa kriteria yang sesuai dengan tujuan penelitian dan didapatkan 6 perusahaan sebagai sampel dari populasi sebanyak 9 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengujian secara parsial menunjukkan variabel Reputasi *Underwriter* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Underpricing*. Sedangkan variabel Ukuran Perusahaan dan *Financial Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Underpricing*. Pengujian secara simultan dari variabel Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan dan *Financial Leverage* tidak berpengaruh terhadap *Underpricing*.

Kata kunci : Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, *Financial Leverage*, *Underpricing*, *Initial Public Offering* (IPO), *Go Public*.

**THE IMPACT OF UNDERWRITER REPUTATION, COMPANY SIZE AND
FINANCIAL LEVERAGE ON STOCK UNDERPRICING AT
THE TIME OF IPO (CASE STUDY ON COMPANIES
TECHNOLOGY SUB-SECTOR)**

Oniesca Martha¹, Ardiansyah Japlani², Karnila Ali³

Faculty of Economics and Business

Email : oniesca33@gmail.com¹, ardiansyahjaplani@gmail.com²,
karnila.ali85@gmail.com³

ABSTRACT

In the process of issuing shares to the Stock Exchange or known as Initial Public Offering (IPO), underpricing often occurs, which is a phenomenon where the initial share offering price is lower than the closing price in the secondary market. This study aimed to examine the impact of several factors that affect stock underpricing when companies conduct IPOs on the Indonesia Stock Exchange. The time span of this research was 2019 to 2022. The factors studied in this study were Underwriter Reputation, Company Size and Financial Leverage. This research used a quantitative approach, where data were collected and analyzed statistically. This research data analysis used multiple linear regression analysis. The sampling method used purposive sampling with several criteria in accordance with the research objectives and obtained 6 companies as samples from a population of 9 companies. The results showed that partial testing showed variable Underwriter Reputation had a negative and significant effect on Underpricing. While variables Company Size and Financial Leverage had no significant effect on Underpricing and simultaneously. Simultaneous testing of the variables of Underwriter Reputation, Company Size and Financial Leverage had no effect on Underpricing.

Keywords : *Underwriter Reputation, Company Size, Financial Leverage, Underpricing, Initial Public Offering (IPO), Go Public.*

HALAMAN PERSETUJUAN
SKRIPSI
DAMPAK REPUTASI *UNDERWRITER*, UKURAN PERUSAHAAN DAN
FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP *UNDERPRICING SAHAM*
PADA SAAT IPO (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN
SUB-SEKTOR TEKNOLOGI)

ONIESCA MARTHA
NPM. 20610050

Dosen Pembimbing I



Ardiansyah Japlani, S.E., MBA., AWM.

NIDN. 0231018702

Dosen Pembimbing II



Karnila Ali, B. Bus., MPA.

NIDN. 0204068502

Kaprodi S1 Manajemen



Nani Septiana, S.E., M.M.

NIDN. 0220098901

HALAMAN PENGESAHAN

DAMPAK REPUTASI *UNDERWRITER*, UKURAN PERUSAHAAN DAN
FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP *UNDERPRICING SAHAM*
PADA SAAT IPO (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN
SUB-SEKTOR TEKNOLOGI)

SKRIPSI

ONIESCA MARTHA

NPM. 20610050

Telah Diuji dan Dinyatakan Lulus Pada :

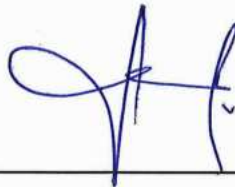
Hari : Kamis
Tanggal : 30 Mei 2024
Tempat Ujian : Ruang Sidang FEB UM Metro



Ardiansyah Japlani, S.E., MBA., AWM., Ketua Penguji
NIDN. 0231018702



Karnila Ali, B. Bus., MPA., Sekretaris
NIDN. 0204068502



Dr. Febriyanto, S.E., M.M. Penguji Utama
NIDN. 0223027901

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi



H. Suwanto, S.E., M.M.
NIDN. 0210036801

MOTTO

“Maka sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”

(Q.S. Al-Insyirah : 5-6)

*“When life gets you down, you know what you gotta do? Just keep swimming.
Just keep swimming”*

(Dory – Finding Nemo)

“Seindah apapun kita merencanakan masa depan, tetap sisakan ruang ikhlas bahwa hari esok memang diluar kehendak kita”

(Unknown)

“Hidup sebagai remaja akhir yang mulai memasuki tahap *'quarter-life crisis'* memang berat. Rasanya selalu bertanya-tanya ke diri sendiri, apa 'sih yang aku cari dalam hidup ini? Tekanan untuk menjadi 'seseorang' bisa sangat berat, tapi ingat bahwa perjalanan ini adalah milik kita sendiri. Mungkin aja keraguan dan kebingungan hari ini membawa kita selangkah lebih dekat ke tempat yang kita impikan. Gak harus berlari, cukup jalan dan nikmatin tiap prosesnya”

(Oniesca Martha)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah Rabbil 'Alamin, puji dan syukur kepada Allah SWT. yang senantiasa melimpahkan rahmat-Nya sehingga penulis bisa ada di titik ini dan menyelesaikan skripsi tepat pada waktunya. Dengan segala kerendahan hati serta perjuangan dan kerja keras yang cukup panjang untuk menyelesaikan skripsi ini sehingga penulis dapat mempersembahkan skripsi ini kepada :

1. Kedua orang tua yang saya cintai, Ibu Fransiska Istiningsari dan Bapak Supriyono. Terima kasih atas segala doa, dukungan serta pengorbanan yang tiada henti. Kedua pilar kehidupan saya yang tanpa bimbingan serta kasih sayang kalian, perjalanan akademik ini tidak akan mungkin terlaksana. Semoga karya dari anak pertama kalian ini dapat menjadi salah satu bentuk ungkapan terima kasih saya yang tak terhingga kepada kalian.
2. Ketiga adik saya, Anieza Dwi Pangga Aprillia, Uwais Al-Qarni dan Ubbay Pakubuana yang mungkin tanpa disadari adalah penyemangat saya untuk segera menyelesaikan skripsi ini sehingga saya bisa menjadi contoh yang baik bagi mereka. Meskipun sebagai kakak masih penuh dengan kekurangan.
3. Almamater tercinta, Universitas Muhammadiyah Metro, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Program Studi Manajemen.

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“DAMPAK REPUTASI *UNDERWRITER*, UKURAN PERUSAHAAN DAN *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM PADA SAAT IPO (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR TEKNOLOGI)“**. Adapun penulisan dari skripsi ini sebagai salah satu persyaratan untuk bisa menempuh ujian sarjana pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Metro.

Penyelesaian proposal skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, dan kerja sama dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Dr. Nyoto Suseno, M.Si Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Metro.
2. H. Suwanto, S.E., M.M. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro.
3. Nani Septiana, S.E., M.M. Selaku kepala program studi manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro.
4. Ardiansyah Japlani, S.E., M.BA., AWM Selaku Pembimbing I, Dosen Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro.
5. Karnila Ali, B. Bus., M.P.A. Selaku Pembimbing II, Dosen Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomo dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro.
6. Seluruh Dosen S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro yang telah banyak memberikan ilmu, nasihat dan dukungan yang penulis peroleh selama menjadi mahasiswa di Universitas Muhammadiyah Metro.
7. Sahabat-sahabat perjuanganku tercinta, Nadisa Aristia Putri dan Tiara Astana Sashi, terima kasih banyak telah menjadi bagian penting dalam perjalanan ini dengan segala kurang dan lebihnya.
8. Sahabat-sahabatku yang juga ku cintai, Bela, Tasya dan Tania. Juga Tiwi, Yanti, Okta dan Amel, meskipun tidak selalu bertemu, semoga kita bisa selalu terhubung satu sama lain.
9. Teman-teman kuliah, Goca WO dan Bismillah KKN Pesibar yang telah memberi warna dalam kehidupan kuliah.

10. Teman-teman seperjuangan di HIMAMEN yang telah banyak memberikan pengalaman dan pembelajaran untuk terus tumbuh dan berprogres bersama.
11. Serta teman-teman yang tidak bisa penulis ucapkan satu-satu yang telah mendukung dan doa yang telah diberikan.

Semoga semua kebaikan mereka dicatat sebagai amalan terbaik oleh Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak sekali kekurangan, oleh karena itu penulis berharap kritik dan saran yang membangun. Semoga apa yang terkandung dalam penelitian ini bisa bermanfaat semua pihak.

Metro, 30 Mei 2024



Oniesca Martha

NPM. 20610050

PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini saya :

Nama : Oniesca Martha
Npm : 20610050
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul "Dampak Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan dan *Financial Leverage* Terhadap *Underpricing* Saham Pada Saat IPO (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub-Sektor Teknologi)" benar hasil karya saya bukan plagiat. Apabila dikemudian hari terdapat unsur berupa plagiat dalam skripsi tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik sarjana manajemen dan akan mempertanggung jawabkan secara hukum.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya.

Metro, 30 Mei 2024
Yang membuat pernyataan


METERAI
TEMPEL
47ALX308786973
Oniesca Martha
NPM. 20610050

SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN



UNIT PUBLIKASI ILMIAH
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH
METRO

SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (*SIMILARITY CHECK*)

NOMOR. 0660/II.3.AU/F/UPI-UK/2024

Unit Publikasi Ilmiah Universitas Muhammadiyah Metro dengan ini menerangkan bahwa:

NAMA : Oniesca Martha
NPM : 20610050
JENIS DOKUMEN : Tugas Akhir

JUDUL : Dampak Reputasi Underwriter, Ukuran Perusahaan dan Financial Leverage Terhadap Underpricing Saham Pada Saat IPO (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub-sektor Teknologi)

Telah dilakukan validasi berupa Uji Kesamaan (*Similarity Check*) dengan menggunakan aplikasi *Turnitin*. Dokumen telah diperiksa dan dinyatakan telah memenuhi syarat bebas uji kesamaan (*similarity check*) dengan persentase $\leq 20\%$. Hasil pemeriksaan uji kesamaan terlampir.

Demikian kami sampaikan untuk digunakan sebagaimana mestinya.



Metro, 29 Juli 2024
Kepala Unit,

Dr. Nego Linuhung, M.Pd.
NIDN. 0220108801

Alamat:

Jl. Ki Hajar Dewantara No.116
Iringmulyo, Kec. Metro Timur Kota Metro,
Lampung, Indonesia

Website: upi.ummetro.ac.id
E-mail: help.upi@ummetro.ac.id

DAFTAR ISI

HALAMAN LOGO	ii
HALAMAN JUDUL	iii
ABSTRAK.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN.....	vii
MOTTO	viii
PERSEMBAHAN.....	ix
KATA PENGANTAR	x
PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	xii
SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	7
C. Rumusan Masalah.....	7
D. Tujuan Penelitian.....	8
E. Kegunaan Penelitian.....	8
F. Sistematika Penulisan	8
BAB II KAJIAN LITERATUR.....	10
A. Landasan Teori.....	10
1. <i>Signaling Theory</i>	10
2. <i>Go Public</i>	12
3. <i>Initial Public Offering</i>	13
4. <i>Underpricing</i>	15
5. Reputasi <i>Underwriter</i>	17
6. Ukuran Perusahaan.....	18

7. <i>Financial Leverage</i>	20
B. Penelitian Relevan.....	21
C. Kerangka Pemikiran	25
D. Hipotesis Penelitian	25
BAB III METODE PENELITIAN.....	30
A. Desain Penelitian.....	30
B. Tahapan Penelitian.....	30
1. Teknik Sampling	30
2. Tahapan	32
C. Definisi Operasional Variabel.....	33
1. Variabel Independen.....	33
2. Variabel Dependen	34
D. Teknik Pengumpulan Data.....	35
E. Teknik Analisis Data	35
1. Analisis Deskriptif	35
2. Uji Asumsi Klasik	35
3. Analisis Regresi Berganda.....	38
4. Uji Hipotesis	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
A. Gambaran Umum	42
1. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia (BEI).....	42
2. Gambaran Umum Perusahaan yang Diteliti.....	43
B. Hasil Penelitian	45
1. Deskripsi Data	45
2. Analisis Data.....	45
3. Pembahasan	54
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan.....	58
B. Saran.....	58
DAFTAR LITERATUR.....	60
LAMPIRAN.....	65

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Daftar Perusahaan Industri Aplikasi dan Jasa Internet yang IPO tahun 2019 sampai 2022	4
Tabel 2. Research Gap Penelitian	5
Tabel 3. Penelitian Terdahulu	22
Tabel 4 Daftar Perusahaan Industri Aplikasi dan Jasa Internet yang IPO tahun 2019 sampai 2022	31
Tabel 5 Daftar Sampel Penelitian	32
Tabel 6. Analisis Statistik Deskriptif Underpricing, Reputasi Underwriter, Ukuran Perusahaan dan Financial Leverage.....	46
Tabel 7. Uji Normalitas.....	47
Tabel 8. Uji Multikolinearitas	48
Tabel 9. Uji Autokorelasi	49
Tabel 10. Uji Heteroskedastisitas.....	49
Tabel 11. Analisis Regresi Linier Berganda	50
Tabel 12. Uji Statistik T	52
Tabel 13. Uji Statistik F	53
Tabel 14. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran	25
---	-----------