

**ANALISIS DETERMINAN TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC
OFFERING* DI BURSA EFEK INDONESIA KETIKA MASA PANDEMI)**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi

Oleh:

MUHAMMAD MUTAHAR

1810313610011

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN**

2023

LEMBAR LEGALITAS
ANALISIS DETERMINAN TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM (STUDI
PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC*
***OFFERING* DI BURSA EFEK INDONESIA KETIKA MASA PANDEMI)**

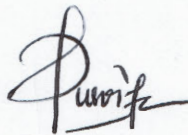
Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

MUHAMMAD MUTAHAR

NIM. 1810313610011

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 16 Juni 2023 dan
dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



Pusvita Indria Mei Susilowati, SE, MSA, Ak, CA
NIP. 19800525 200501 2 006

Penguji 1



Dra. Nor Hikmah, SE, MSA, Ak, CA
NIP. 19650717 199303 2 001

Penguji 2



H. Rano Wijaya, SE, M.Si, M.Fin, CMA
(Aus), CBV, CIBA
NIP. 19750504 200012 1 001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



Alfian, SE, M.Si, Ak, CA

NIP. 19750321 200312 1 001

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Muhammad Mutahar

NIM : 1810313610011

Jurusan : S-1 Akuntansi

Judul Skripsi : Analisis Determinan Tingkat *Underpricing* Saham (Studi pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* Di Bursa Efek Indonesia Ketika Masa Pandemi)

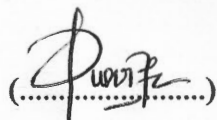
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan

Waktu Ujian : Senin, 16 Juni 2023 (10.00 – 12.00 WITA)

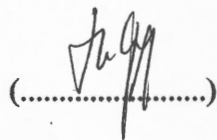
Tempat Ujian : Ruang Ujian 1

TIM PENGUJI

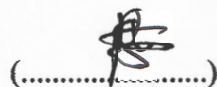
Pembimbing : Pusvita Indria Mei Susilowati, SE, MSA, Ak, CA

()

Ketua : Dra. Nor Hikmah, SE, MSA, Ak, CA

()

Sekretaris : H. Rano Wijaya, SE, M.Si, M.Fin, CMA (Aus), CBV, CIBA

()

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

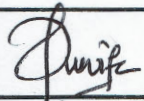
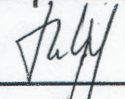
Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : MUHAMMAD MUTAHAR
NIM : 1810313610011
Program Studi : S-1 Akuntansi
Judul Skripsi : ANALISIS DETERMINAN TINGKAT UNDERPRICING SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN INITIAL
PUBLIC OFFERING DI BURSA EFEK INDONESIA KETIKA
MASA PANDEMI)

Hari, Tanggal Ujian : Jumat, 16 Juni 2023

Waktu, Tempat : 10.00 - 12.00 WITA Ruang Ujian 1 FEB ULM

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji:

No.	Nama Tim Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1.	Pusvita Indria Mei Susilowati, SE, MSA, Ak, CA	Pembimbing	
2.	Dra. Nor Hikmah, SE, MSA, Ak, CA	Ketua	
3.	H. Rano Wijaya, SE, M.Si, M.Fin, CMA (Aus), CBV, CIBA	Sekretaris	

Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, Juni 2023

Mahasiswa,



MUHAMMAD MUTAHAR
NIM. 1810313610011

Mengetahui,
Koordinator Program Studi S1 Akuntansi




Alfan, SE, M.Si, Ak, CA
NIP. 19750321 200312 1 001

SURAT PERNYATAAN ORISINILITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 02 Oktober 2023

Yang membuat pernyataan,



Muhammad Mutahar

NIM. 1810313610011

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT, Tuhan semesta alam yang maha pegasih lagi maha penyayang. Kemudian tidak lupa pula Sholawat serta salam senantiasa tercurah kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW, beserta seluruh keluarga dan sahabat serta para pengikutnya hingga akhir zaman. Alhamdulillahirobbil'alamiin, Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “ANALISIS DETERMINAN TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING* DI BURSA EFEK INDONESIA KETIKA MASA PANDEMI)”.

Skripsi ini disusun untuk melengkapi persyaratan dalam memperoleh Gelar Sarjana 1 (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih yang tulus kepada:

1. Kedua Orang tua saya Bapak Abdul Muin dan Ibu Halasiah yang telah mengasuh, mendidik, mendukung, memfasilitasi, serta membesarkan anaknya ini dengan penuh kasih sayang dan limpahan do'a yang terus mengiringi kehidupan ku. Terima kasih atas segala pengorbanan dan perjuangan Bapak dan Ibu selama ini. Semoga Allah SWT memberikan kebahagiaan bagi beliau di dunia dan akhirat.

2. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs, Ec. M.Si, Ak, CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Alfian SE, M.Si, Ak, CA. selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
4. Ibu Pusvita Indria Mei Susilowati, SE. MSA. Ak. CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, masukan, kritik, serta saran yang sangat bermanfaat bagi penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Dra. Nor Hikmah, SE. MSA. Ak. CA. Selaku Dosen Penguji I yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan kritik dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis guna perbaikan skripsi ini.
6. Bapak H. Rano Wijaya, SE. M.Si. M.Fin, CMA (Aus), CBC, CIBA. Selaku Dosen Penguji II yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan kritik dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis guna perbaikan skripsi ini.
7. Bapak Drs. Ec Akhmad Sayudi, M.Si, Ak, CA. selaku Dosen Penasehat Akademik yang telah memberikan nasehat dan bimbingan akademik kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
8. Seluruh Dosen Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat berharga bagi penulis dalam menghadapi masa depan yang penuh dengan tantangan.

9. Seluruh Staf Pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan pelayanan kepada penulis dalam menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
10. Seluruh keluarga saya yang telah menjadi penyemangat, memberikan bantuan, serta do'a untuk penulis.
11. Seluruh keluarga besar Cendana I yang telah membantu dalam memberikan saran dan masukan dalam proses pengerjaan skripsi.

Semoga semua pihak yang berperan dalam proses penyusunan skripsi ini senantiasa mendapatkan berkah dan menjadi amal jariyah yang baik disisi Allah SWT. Peneliti menyadari dalam penulisan skripsi ini tentu banyak didapati kekurangan. Oleh karena itu kritik dan saran dari berbagai pihak sangat membantu bagi penulis dalam memperbaiki skripsi ini. Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat. Serta besar harapan peneliti agar skripsi ini memberikan dampak yang positif bagi semua pihak.

Banjarmasin,
Peneliti

Muhammad Mutahar
1810313610011

ABSTRACT

Muhammad Mutahar, (2023). *Determinant Analysis of Stock Underpricing Levels (Studies of Companies Conducting Initial Public Offerings on the Indonesia Stock Exchange During the Pandemic Period).* **Advisor : Pusvita Indria Mei Susilowati, SE, MSA, Ak, CA.**

This study aims to analyze the effect of Underwriter's Reputation, Auditor's Reputation, Profitability, Financial Leverage, and Earning per Share on the level of stock underpricing. The independent variables used in this study are Underwriter's Reputation, Auditor's Reputation, Profitability, Financial Leverage, and Earning per Share. While the dependent variable used in this study is the level of stock underprice.

The population of this study are companies that carried out initial public offerings on the Indonesian Stock Exchange during the pandemic. The determination of the research sample used a purposive sampling method and obtained a sample of 93 companies. The analysis technique used in this study is multiple regression analysis through the SPSS version 25 program.

The results showed that the Profitability variable as measured using the Return On Assets and the Earning Per Share variable had an effect on the level of stock underprice. Meanwhile, the variables of Underwriter's Reputation, Auditor's Reputation, and Financial Leverage have no significant effect on the company's underpricing level.

Keywords: *Level of Underpricing, Underwriter's Reputation, Auditor's Reputation, Profitability, Financial Leverage, Earning per Share.*

ABSTRAKSI

Muhammad Mutahar, (2023). Analisis Determinan Tingkat *Underpricing* Saham (Studi pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* di Bursa Efek Indonesia Ketika Masa Pandemi). **Pembimbing : Pusvita Indria Mei Susilowati, SE, MSA, Ak, CA.**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, Profitabilitas, *Financial Leverage*, dan *Earning per Share* terhadap tingkat *Underpricing* saham. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, Profitabilitas, *Financial Leverage*, dan *Earning per Share*. Sedangkan variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah tingkat *Underpricing* saham.

Populasi dari penelitian ini adalah Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* di Bursa Efek Indonesia Ketika Masa Pandemi. Penentuan sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling* dan memperoleh sampel sebanyak 93 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis regresi berganda melalui program SPSS versi 25.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas yang diukur menggunakan *Return On Asset* dan variabel *Earning per Share* berpengaruh terhadap tingkat *Underpricing* saham. Sedangkan variabel Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, dan *Financial Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat *Underpricing* perusahaan.

Kata Kunci: Tingkat *Underpricing*, Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, Profitabilitas, *Financial Leverage*, *Earning per Share*.

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR LEGALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRACT	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.5. Sistematika Pembahasan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. <i>Asymmetric Information</i>	12

2.1.2. <i>Signalling Theory</i>	13
2.1.3. Pasar Modal	14
2.1.4. <i>Initial Public Offering</i>	15
2.1.5. Tingkat <i>Underpricing</i> Saham.....	19
2.1.6. Reputasi <i>Underwriter</i>	20
2.1.7. Reputasi Auditor.....	25
2.1.8. Rasio Keuangan.....	29
2.1.9. Profitabilitas	31
2.1.10. <i>Financial Leverage</i>	32
2.1.11. <i>Earning per Share</i>	34
2.2. Review Penelitian Terdahulu	35
 BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	
.....	39
3.1. Kerangka Konseptual	39
3.2. Model Penelitian	40
3.3. Pengembangan Hipotesis dan Hipotesis Penelitian	41
3.3.1. Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	41
3.3.2. Pengaruh Reputasi Auditor Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	42
3.3.3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	43
3.3.4. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	45
3.3.5. Pengaruh <i>Earning per Share</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	47

BAB IV METODE PENELITIAN	48
4.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	48
4.2. Jenis Penelitian.....	48
4.3. Tempat/Lokasi Penelitian.....	49
4.4. Unit Analisis.....	49
4.5. Jenis dan Sumber Data	49
4.6. Populasi dan Sampel	49
4.6.1. Populasi	49
4.6.2. Sampel	50
4.7. Variabel dan Definisi Operasional	51
4.7.1. Variabel terikat/dependen.....	51
4.7.2. Variabel bebas/Independen	52
4.8. Teknik Pengumpulan Data.....	55
4.9. Metode Analisis Data.....	55
4.9.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	56
4.9.2. Uji Kelayakan Model (Uji F)	56
4.9.3. Uji Asumsi Klasik	57
4.9.4. Analisis Regresi Linier Berganda.....	60
4.9.5. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	61
4.9.6. Uji Parsial (Uji t)	62
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....	63

5.1. Gambaran Umum Objek Analisis	63
5.1.1. Identitas Objek Penelitian	63
5.2. Hasil Penelitian	88
5.2.1. Statistik Deskripsi.....	88
5.2.2. Uji Asumsi Klasik	92
5.2.3. Hasil Uji Analisis regresi linear berganda.....	98
5.2.4. Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)	101
5.2.5. Hasil Uji Parsial (Uji t)	101
5.2.6. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	103
5.3. Pembahasan Hasil Penelitian	104
5.3.1. Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	104
5.3.2. Pengaruh Reputasi Auditor Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	106
5.3.3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	108
5.3.4. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	110
5.3.5. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	111
5.4. Implikasi Hasil Penelitian	112
5.4.1. Implikasi Teoritis	113
5.4.2. Implikasi Praktis.....	113
5.5. Keterbatasan penelitian	115
BAB VI PENUTUP	116
6.1. Kesimpulan	116

6.2. Saran.....	117
DAFTAR PUSTAKA	118
LAMPIRAN	128

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	35
Tabel 4.1 Tabel Kriteria Pengambilan Sampel	50
Tabel 5.1 Statistik Variabel.....	88
Tabel 5.2 Statistik Variabel Reputasi <i>Underwriter</i>	90
Tabel 5.1 Statistik Variabel Reputasi Auditor	91
Tabel 5.4 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	93
Tabel 5.5 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Setelah Transformasi LN	94
Tabel 5.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	95
Tabel 5.7 Hasil Uji <i>Spearman's Rho</i>	96
Tabel 5.8 Hasil Uji <i>Run Test</i>	97
Tabel 5. 9 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	98
Tabel 5.10 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	101
Tabel 5.11 Uji Parsial (Uji t).....	101
Tabel 5.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	104

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Konseptual	39
Gambar 3.2 Model Penelitian	40