

SKRIPSI

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT ON EQUITY RATIO*, REPUTASI
UNDERWRITER, REPUTASI AUDITOR DAN UMUR PERUSAHAAN
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* PADA SAHAM PERUSAHAAN
YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)* DI BURSA
EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2020-2022**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi

Oleh:

RICKY D. GULTOM

NIM. 20103132100449

PROGRAM STUDI: AKUNTANSI

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN**

2024

LEMBAR LEGALITAS

PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT ON EQUITY RATIO*, REPUTASI *UNDERWRITER*, REPUTASI AUDITOR DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* PADA SAHAM PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)* DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2020-2022

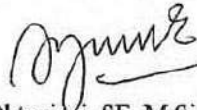
Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

RICKY D. GULTOM

NIM. 2010313210049

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 26 Juni 2024
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



Ayu Oktaviani, SE, M.Si, Ak, CA

NIP. 19701002 199802 2 001

Penguji I



Dr. Hj. Ade Adriani, SE, M.Si, Ak, CA

NIP. 19701204 199502 2 001

Penguji II



Rifqi Novriandana, SE, MM, M.Acc, Ak

NIP. 19871123 201404 1 001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi SI Akuntansi



Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus)

NIP. 19750321 200312 1 001

LEMBAR PENGESAHAN
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Ricky D. Gultom
NIM : 2010313210049
Jurusan : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT ON EQUITY RATIO*, REPUTASI *UNDERWRITER*, REPUTASI AUDITOR DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* PADA SAHAM PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)* DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2020-2022

Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan
Ujian Dilaksanakan : 26 Juni 2024
Pukul 14.00 s/d 16.00 WITA

TIM PENGUJI

Pembimbing : Ayu Oktaviani, SE, M.Si, Ak, CA

()

Penguji I : Dr. Hj. Ade Adriani, SE, M.Si, Ak, CA

()

Pwnguji II : Rifqi Novriandana, SE, MM, M.Acc, Ak

()

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

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

Nama : RICKY D. GULTOM
NIM : 2010313210049
Program Studi : S-1 Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh *Return On Asset, Debt On Equity Ratio, Reputasi Underwriter, Reputasi Auditor Dan Umur Perusahaan Terhadap Tingkat Underpricing* Pada Saham Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering (IPO)* Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2020-2022
Hari, Tanggal Ujian : Rabu, 26 Juni 2024
Waktu, Tempat : 14.00 - 16.00 WITA & Ruang Ujian IV

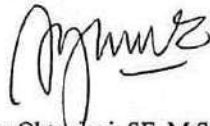
Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji:

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

Banjarmasin, 18 Juli 2024

Mengetahui,
Dosen Pembimbing

Mahasiswa



Ayu Oktaviani, SE, M.Si, Ak, CA
NIP. 19701002 199802 2 001



RICKY D. GULTOM
NIM. 2010313210049

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus)
NIP. 19750321 200312 1 001

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

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, 23 Juli 2024

Yang membuat pernyataan,



Ricky D. Gultom
NIM. 2010313210049

KATA PENGANTAR

Beberapa waktu telah terlewati, hingga akhirnya telah tiba saatnya skripsi ini dapat selesai. Tidak terhitung seberapa banyak usaha, perjuangan maupun waktu yang telah tcurahkan guna menyelesaikan skripsi ini. Puji syukur ke hadirat Tuhan Yesus Kristus, pada akhirnya skripsi saya yang berjudul “Pengaruh *Return On Asset, Debt On Equity Ratio, Reputasi Underwriter, Reputasi Auditor* dan Umur Perusahaan terhadap Tingkat *Underpricing* pada Saham Perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering (IPO)* di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2020-2022” dapat terselesaikan.

Skripsi ini ditulis dalam rangka memenuhi syarat untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi (S.Ak.) pada Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin. Penulis menyadari akan adanya keterbatasan pengetahuan serta kemampuan yang ada pada diri, sehingga pada skripsi ini masih terdapat beberapa kelemahan dan kekurangan. Untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak demi kesempurnaan skripsi ini.

Sepanjang perjalanan menyelesaikan skripsi ini penulis merasa banyak mendapat bantuan berupa ide, gagasan, arahan, bimbingan, dukungan, dan semangat yang tak pernah habis dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati peneliti mengucapkan rasa terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus karena atas berkat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan
2. Kedua orangtua saya yang saya cintai, yaitu Bapak Victor Gultom dan Mama Nursia Saurma Sitorus, S. Pd terima kasih atas segala doa, kasih

sayang dan dukungan yang telah dicurahkan dan diberikan selama ini, sehingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik

3. Adik-adik saya yang saya sayangi, yaitu Steven Daniel Gultom dan Riris Maria Gultom yang telah memberikan motivasi, serta semangat yang tiada henti-hentinya dan tak terhingga kepada penulis untuk terus menuntut ilmu
4. Bapak Prof. Dr. Ahmad Alim Bachri, SE, M.Si selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin beserta Jajaran Rektorat periode 2022-2026.
5. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, SE., M.Si selaku Dekan FEB ULM Banjarmasin beserta Jajaran Dekanat periode 2023-2027.
6. Bapak Alfian SE, M.Si, Ak, CA selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Lambung Mangkurat
7. Ibu Ayu Oktaviani, S.E, M. Si, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, saran, dan bantuan dalam penyusunan skripsi ini, mulai dari awal sampai akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan
8. Ibu Dr. Hj. Ade Adriani SE, M.Si, Ak. CA dan Bapak Rifqi Novriyandana, SE, MM, M. Acc, Ak selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran dan bantuan dalam penyusunan skripsi ini
9. Bapak Hamdani SE, M. Si, Ak. CA selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah membantu untuk memberikan bimbingan dan konsultasi selama menjalani perkuliahan

10. Seluruh Dosen Pengajar khususnya para dosen pengajar di Program Studi S1 Akuntansi, yang telah mendidik dan mengajarkan ilmu yang bermanfaat dengan ikhlas dan sabar kepada penulis
11. Prisilla yang memberikan support terbesar kepada penulis dalam proses pengerjaan skripsi ini, terima kasih atas bantuannya dalam mencari jurnal, menyemangati penulis, dan setiap bantuan lainnya yang tidak dapat diucapkan satu persatu, serta terima kasih telah kebersamai hari-hari penulis dari awal proses penulisan skripsi hingga selesainya skripsi ini. Besar harapan penulis agar setiap rencana dan harapan kami segera terwujud.

Penulis menyadari adanya kekurangan dan keterbatasan dalam penulisan skripsi ini, maka penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan. Besar harapan penulis, skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada semua pihak. Saran dan kritik yang membangun sangat diperlukan untuk kesempurnaan skripsi ini.

Banjarmasin, 13 Mei 2024
Penulis,

Ricky D. Gultom

ABSTRACTION

Ricky D. Gultom (2023) *The Influence of Return On Assets, Debt On Equity Ratio, Underwriter Reputation, Auditor Reputation and Company Age on the Level of Underpricing in Shares of Companies Conducting Initial Public Offerings (IPO) on the Indonesian Stock Exchange in 2020-2022.*

Supervisor: Ayu Oktaviani, S.E, M. Si, Ak, CA

This research is a study that aims to analyze the phenomenon of underpricing levels in shares of companies conducting Initial Public Offerings on the Indonesian Stock Exchange in 2020-2022.

The data analysis method in this research uses multiple regression analysis using the SPSS version 26 program. In this research the variables used are Return On Assets, Debt On Equity Ratio, Underwriter Reputation, Auditor Reputation and Company Age to test their influence on the level of Underpricing. The population of this research is 161 companies that conducted Initial Public Offerings on the Indonesia Stock Exchange from 2020 - 2022. The sample was selected using the purposive sampling method and obtained a sample of 95 companies which were used as the initial sample. From 95 sample companies, abnormal results were obtained, so data was eliminated with outlier data. After outlining the data, a sample of 84 sample data was obtained. The type of data used is secondary data sourced from the prospectus obtained from the website www.idx.co.id and the official website of the sample company.

The results of this research prove that Return On Assets, Debt On Equity Ratio, Auditor Reputation, and Company Age have no effect on the Underpricing Level. Other findings show that Underwriter Reputation has an influence on the Level of Underpricing in Shares of Companies Carrying Out Initial Public Offerings (IPO).

Keywords: Underpricing Level, Return On Assets, Debt On Equity Ratio, Underwriter Reputation, Auditor Reputation and Company Age.

ABSTRAKSI

Ricky D. Gultom (2023) Pengaruh *Return On Asset, Debt On Equity Ratio*, Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor dan Umur Perusahaan Terhadap Tingkat *Underpricing* Pada Saham Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2020-2022.

Pembimbing: Ayu Oktaviani, S.E, M. Si, Ak, CA

Penelitian ini merupakan studi yang bertujuan untuk menganalisis fenomena tingkat *Underpricing* pada saham perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2020-2022.

Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda melalui program SPSS versi 26. Pada penelitian ini variabel yang digunakan adalah *Return On Asset, Debt On Equity Ratio*, Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor Dan Umur Perusahaan untuk diujikan pengaruhnya terhadap tingkat *Underpricing*. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2020 – 2022 sebanyak 161 perusahaan. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan memperoleh sampel sejumlah 95 perusahaan yang dijadikan sampel awal. Dari 95 sampel perusahaan didapat hasil yang tidak normal, sehingga dilakukan eliminasi data dengan *outlier* data. Setelah melakukan *outlier* data didapat sampel sebanyak 84 data sampel. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang bersumber dari prospektus yang diperoleh dari situs www.idx.co.id dan situs resmi dari perusahaan sampel.

Hasil dari penelitian ini membuktikan bahwa *Return On Asset, Debt On Equity Ratio*, Reputasi Auditor, dan Umur Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Tingkat *Underpricing*. Temuan lain menunjukkan bahwa Reputasi *Underwriter* berpengaruh terhadap Tingkat *Underpricing* Pada Saham Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO).

Kata Kunci : Tingkat *Underpricing*, *Return On Asset, Debt On Equity Ratio*, Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor dan Umur Perusahaan.

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	v
KATA PENGANTAR.....	vi
<i>ABSTRACTION</i>	ix
ABSTRAKSI	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
1.5 Sistematika Pembahasan	15
BAB II.....	16
TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 Landasan Teori	16
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	16
2.1.2. Penawaran Umum Perdana (<i>Initial Public Offering</i>).....	17
2.1.2.1. Syarat Perusahaan dalam melaksanakan <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	18

2.1.2.2. Proses pelaksanaan Perusahaan yang melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	20
2.1.3. Tingkat <i>Underpricing</i>	29
2.1.4. <i>Return on asset</i> (ROA).....	31
2.1.5. <i>Debt to equity ratio</i> (DER).....	32
2.1.6. Reputasi <i>Underwriter</i>	34
2.1.7. Reputasi Auditor.....	36
2.1.8. Umur Perusahaan (<i>AGE</i>).....	37
2.1.9. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat <i>Underpricing</i>	38
2.1.9.1. Faktor Internal (Aspek Perusahaan).....	38
2.1.9.2. Faktor Eksternal	39
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	41
BAB III	42
KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS.....	42
3.1. Kerangka Konseptual	42
3.2. Hipotesis Penelitian.....	46
3.2.1. Pengaruh <i>Return on asset</i> (ROA) Terhadap <i>Underpricing</i> pada Saham Perusahaan yang melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) Di Bursa Efek Indonesia.....	46
3.2.2. Pengaruh <i>Debt to equity ratio</i> (DER) Terhadap <i>Underpricing</i> pada Saham Perusahaan yang melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) Di Bursa Efek Indonesia	47
3.2.3. Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Underpricing</i> pada Saham Perusahaan yang melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) Di Bursa Efek Indonesia.....	48
3.2.4. Pengaruh Reputasi Auditor Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i> pada Saham Perusahaan yang melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) Di Bursa Efek Indonesia	49

3.2.5. Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i> pada Saham Perusahaan yang melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) Di Bursa Efek Indonesia	50
BAB IV	52
METODE PENELITIAN	52
4.1. Ruang Lingkup Penelitian	52
4.2. Jenis Penelitian	52
4.3. Tempat/Lokasi Penelitian	52
4.4. Unit Analisis	53
4.5. Populasi dan Sampel Penelitian	53
4.5.1. Populasi	53
4.5.2. Sampel	53
4.5.3. Variabel	59
4.6.2. Definisi Operasional Variabel	60
4.7. Teknik Pengumpulan Data	64
4.8. Teknik Analisis Data	65
4.8.1. Analisis Statistik Deskriptif	65
4.8.2. Analisis Regresi Berganda	65
4.8.3. Uji Kesesuaian Model	66
4.8.4. Uji Asumsi Klasik	67
4.8.5. Uji Hipotesis	70
BAB V	71
HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS	71
5.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	71
5.1.1. Bursa Efek Indonesia	71
5.1.2. Gambaran Umum Perusahaan Yang Diteliti	73

5.2. Hasil dan Analisis.....	88
5.2.1. Deskriptif Statistik Variabel Penelitian	88
5.2.2. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	94
5.2.2.1. Uji Normalitas.....	94
5.2.2.2. Uji Multikolinearitas.....	95
5.2.2.3. Uji Autokorelasi	96
5.2.2.4. Uji Heteroskedastisitas.....	97
5.2.3. Analisis Regresi.....	98
5.2.4. Uji Kesesuaian Model	101
5.2.4.1. Koefisien Determinasi (R^2).....	101
5.2.4.2. Uji Statistik F	102
5.2.5. Uji Hipotesis.....	103
5.2.5.1. Uji Hipotesis t	103
5.3. Pembahasan Hasil Penelitian	106
5.3.1. Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	106
5.3.2. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	108
5.3.3. Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	110
5.3.4. Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	112
5.3.5. Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	114
5.4. Implikasi Hasil Penelitian	116
5.4.1. Implikasi Teoritis.....	116
5.4.2. Implikasi Praktis.....	118
5.4.3. Keterbatasan Penelitian.....	118
BAB VI	119
KESIMPULAN DAN SARAN.....	119
6.1. Kesimpulan.....	119

6.2. Saran.....	119
DAFTAR PUSTAKA.....	121

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Data perusahaan yang melakukan IPO tahun 2020-2022	4
Tabel 1. 2 Perusahaan yang melakukan IPO dan masih terjadi fenomena <i>underpricing</i>	7
Tabel 2. 1 Penelitian Sebelumnya	41
Tabel 4. 1 Pengambilan Sampel Penelitian	55
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan yang Tidak Memenuhi Kriteria.....	55
Tabel 4. 3 Kriteria Autokolerasi (Durbin-Watson).....	69
Tabel 5. 1 Klasifikasi Industri IDX-IC yang mulai berlaku Tahun 2021	72
Tabel 5. 2 Identitas perusahaan yang diteliti.....	73
Tabel 5. 3 Deskripsi Data Perusahaan saat IPO	84
Tabel 5. 4 Ringkasan Hasil Statistik Deskriptif Setelah Membuang Data Outlier	89
Tabel 5. 5 Uji <i>One-Sample Kolmogorov Smirnov</i>	94
Tabel 5. 6 Uji Multikolinearitas	95
Tabel 5. 7 Uji Auto Korelasi	96
Tabel 5. 8 Uji Heteroskedastisitas	97
Tabel 5. 9 Regresi Linear Berganda	99
Tabel 5. 10 Nilai R <i>Square</i>	101
Tabel 5. 11 Hasil Uji F	103
Tabel 5. 12 Hasil Uji t	104
Tabel 5. 13 Perbandingan Variabel <i>Return On Asset</i>	107
Tabel 5. 14 Perbandingan Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>	109
Tabel 5. 15 Perbandingan Variabel Reputasi <i>Underwriter</i>	111
Tabel 5. 16 Perbandingan Variabel Reputasi Auditor	113
Tabel 5. 17 Perbandingan Variabel Umur Perusahaan	115

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3. 1 Kerangka Konseptual	45
Gambar 3. 2 Model Penelitian	51

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan yang melakukan Initial Public Offering periode 2020-2022	126
Lampiran 2 Data Informasi Keuangan Return On Asset	133
Lampiran 3 Data Informasi Keuangan Debt to Equity Ratio.....	136
Lampiran 4 Data Informasi Reputasi Underwriter.....	139
Lampiran 5 Data Informasi Reputasi Auditor	142
Lampiran 6 Data Informasi Umur Perusahaan.....	147
Lampiran 7 Hasil Statistik Deskriptif Sebelum Outlier Data	150
Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier.....	151
Lampiran 9 Hasil Statistik Deskriptif Setelah Melakukan Outlier Data.....	152
Lampiran 10 Hasil Uji Asumsi Klasik	153
Lampiran 11 Hasil Analisis Linear Berganda	155
Lampiran 12 Hasil Uji Kesesuaian Model	156
Lampiran 13 Uji Hipotesis	157