

PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN *FIRM SIZE*

TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING SAHAM*

(Studi pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering (IPO)* di

Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2021)

SKRIPSI



OLEH :

RISTA DWI EVITASARI

NPM : 19042010006

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR

FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK

PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS

SURABAYA

2023

LEMBAR PERSETUJUAN

Pengaruh *Financial Leverage*, Profitabilitas, dan *Firm Size* terhadap Tingkat *Underpricing Saham* (Studi pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering (IPO)* di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2021)

Disusun Oleh :

Rista Dwi Evitasari
NPM : 19042010006

Telah disetujui untuk mengikuti Ujian Skripsi

**Menyetujui,
Pembimbing Utama**



Dr. Nurhadi, M.Si
NIP. 196902011994031001

Mengetahui,

**Dekan
Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik**



Dr. Catur Suratnoaili, M.Si
NIP. 196804182021211006

LEMBAR PENGESAHAN

Pengaruh *Financial Leverage*, Profitabilitas, dan *Firm Size* terhadap Tingkat *Underpricing Saham* (Studi pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering (IPO)* di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2021)

Disusun Oleh :

Rista Dwi Evitasari
NPM : 19042010006

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
pada Tanggal 28 Februari 2023**

Menyetujui,

PEMBIMBING UTAMA



Dr. Nurhadi, M.Si
NIP. 196902011994031001

TIM PENGUJI

1. Ketua



Dra. Lia Nirawati, M.Si
NIP. 196009241993032001

2. Sekretaris



Dra. Siti Ning Farida, M.Si
NIP. 196407291990032001

3. Anggota



Dr. Nurhadi, M.Si
NIP. 196902011994031001

Mengetahui,

**Dekan
Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik**




Dr. Cafur Suratnoaji, M.Si
NIP. 196804182021211006

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Rista Dwi Evitasari

NPM : 19042010006

Program Studi : Administrasi Bisnis

Fakultas : Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Judul Skripsi :

“Pengaruh *Financial Leverage*, *Profitabilitas*, dan *Firm Size* terhadap Tingkat *Underpricing Saham* (Studi pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering (IPO)* di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2021)”

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan hasil karya asli pribadi saya yang dibuktikan melalui cek plagiasi dengan ketentuan maksimal 30 persen untuk diajukan sebagai persyaratan memperoleh gelar Strata I di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
2. Semua sumber yang digunakan dalam penulisan skripsi ini telah saya cantumkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku
3. Jika di kemudian hari terbukti bahwa skripsi ini bukan karya asli saya atau merupakan hasil plagiarism dari karya orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi yang berlaku

Surabaya, 28 Februari 2023

Yang membuat pernyataan

Rista Dwi Evitasari
NPM. 19042010006

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Pengaruh *Financial Leverage*, *Profitabilitas*, dan *Firm Size* Terhadap Tingkat *Underpricing* Saham (Studi pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2021)” dengan lancar meskipun masih terdapat banyak kekurangan. Penyusunan proposal penelitian ini ditujukan untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.**

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyelesaian skripsi ini tidak akan berjalan lancar dan baik tanpa adanya dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, maka dari itu penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya khususnya kepada Bapak Dr. Nurhadi, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah berkenan memberikan masukan, saran, dan bimbingannya sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Kemudian penulis juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Catur Suratnoaji, M.SI selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Acep Samsudin, MA. selaku Koordinator Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

3. Bapak dan Ibu dosen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan dukungan kepada penulis.
4. Kedua orang tua dan keluarga yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Rekan – rekan Galeri Investasi FISIP UPN “Veteran” Jawa Timur yang selalu memberikan dukungan dan semangat dalam penyusunan skripsi ini.
6. Tidak lupa juga kepada sahabat dan teman – teman yang telah memberi saya masukan dan support dari mulai proses penyusunan judul hingga proposal penelitian ini dapat terselesaikan.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam segi penyusunannya maupun segi teknis. Untuk itu penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari pembaca demi kesempurnaan penyusunan skripsi yang lebih baik.

Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan semoga Allah SWT senantiasa memberikan petunjuk serta arahan bagi kita semua.

Surabaya, Februari 2023

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR LAMPIRAN	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
2.1 Penelitian Terdahulu	17
2.2 Landasan Teori	18
2.2.1 Manajemen Keuangan.....	18
2.2.2 Teori Asimetri Informasi.....	21
2.2.3 Teori Signaling	22
2.2.4 Pasar Modal.....	23
2.2.5 Saham.....	25
2.2.6 <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	30
2.2.7 <i>Underpricing</i>	34
2.2.8 Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Tingkat <i>Underpricing</i>	35
2.2.9 Hubungan Antar Variabel Penelitian	41
2.3 Kerangka Berpikir.....	43
2.4 Hipotesis	45
BAB III METODE PENELITIAN	47
3.1 Jenis Penelitian	47
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	47
3.2.1 Variabel Bebas (X)	48
3.2.2 Variabel Terikat (Y).....	50
3.3 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	51
3.3.1 Populasi	51
3.3.2 Sampel.....	52
3.3.3 Teknik Pengambilan Sampel.....	52
3.4 Jenis, Sumber, dan Teknik Pengumpulan Data	54
3.4.1 Jenis Data	54
3.4.2 Sumber Data	55
3.4.3 Teknik Pengumpulan Data	55
3.5 Teknik Analisis Data.....	56
3.5.1 Asumsi Klasik	56
3.5.2 Teknik Analisis Regresi Linier Berganda	59
3.5.3 Koefisien Determinasi (R^2)	60

3.6 Uji Hipotesis	61
3.6.1 Uji F (Simultan).....	61
3.6.2 Uji t (Parsial)	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	65
4.1 Gambaran Umum dan Penyajian Data.....	65
4.1.1 Gambaran Umum.....	65
4.1.2 Penyajian Data.....	66
4.2 Analisis Data	73
4.2.1 Asumsi Klasik	73
4.2.2 Transformasi Data.....	75
4.2.4 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	81
4.2.5 Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	82
4.2.6 Uji Hipotesis	83
4.3 Pembahasan	91
4.3.1 Pembahasan Secara Simultan (Uji F)	91
4.3.2 Pembahasan Secara Parsial (Uji t).....	92
BAB V PENUTUP	104
5.1 Kesimpulan.....	104
5.2 Saran.....	105
DAFTAR PUSTAKA	107
LAMPIRAN	111

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Sampel	54
Tabel 4.1 Data <i>Financial Leverage (Debt to Equity Ratio/DER)</i>	66
Tabel 4.2 Data Profitabilitas (Return On Assets/ROA)	68
Tabel 4.3 Data Firm Size (Total Aset)	70
Tabel 4.4 Data Tingkat <i>Underpricing</i> Saham	72
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov sebelum Transformasi	75
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas	78
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson	80
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	81
Tabel 4.9 Hasil R Square	82
Tabel 4.10 Hasil Uji F	84
Tabel 4.11 Hasil Uji t	86
Tabel 4.12 Review Penelitian Terdahulu	100

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Aktivitas Saham IPO Tahun 2019-2021	7
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	45
Gambar 3.1 Kurva Uji F.....	62
Gambar 3.2 Kurva Uji F.....	64
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas P-Plot sebelum Transformasi	74
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas	77
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	79
Gambar 4.4 Kurva Hasil Uji F	85
Gambar 4.5 Kurva Distribusi t Variabel <i>Financial Leverage</i> (DER).....	87
Gambar 4.6 Kurva Distribusi t Variabel Profitabilitas (ROA).....	89
Gambar 4.8 Kurva Distribusi t Variabel <i>Firm Size</i> (Total Aset).....	90

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian
- Lampiran 2 Data Financial Leverage (Debt to Equity Ratio/DER)
- Lampiran 3 Data Profitabilitas (Return On Assets/ROA)
- Lampiran 4 Data *Firm Size* (Total Aset)
- Lampiran 5 Data Tingkat *Underpricing* Saham
- Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas P-Plot Sebelum Transformasi
- Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas P-Plot Setelah Transformasi
- Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinieritas
- Lampiran 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 10 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson
- Lampiran 11 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda
- Lampiran 12 Hasil R Square
- Lampiran 13 Hasil Uji F
- Lampiran 14 Hasil Uji t
- Lampiran 15 Tabel F
- Lampiran 16 Tabel t

ABSTRAK

Rista Dwi Evitasari, 1902010006, Pengaruh *Financial Leverage*, Profitabilitas, dan *Firm Size* terhadap Tingkat *Underpricing* Saham (Studi pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2021).

Adanya tuntutan untuk meningkatkan potensi perusahaan agar tetap bertahan tentunya membutuhkan dana atau modal yang tidak sedikit. Salah satu alternatif untuk mendapatkan sumber pendanaan adalah melalui penawaran saham perusahaan kepada masyarakat melalui pasar modal atau *Initial Public Offering* (IPO). Namun kenyataannya tidak sedikit emiten yang mengalami fenomena *Underpricing* pada saat IPO. Oleh karena itu penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Financial Leverage*, Profitabilitas, dan *Firm Size* terhadap tingkat *Underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan metode pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Diantara 159 jumlah populasi hanya terdapat 90 perusahaan yang menjadi sampel penelitian karena sebagian populasi tidak memenuhi kriteria yang telah ditetapkan dalam penentuan sampel. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi linier berganda, dengan pengujian hipotesis uji F dan uji t. Berdasarkan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel *Financial Leverage*, Profitabilitas, dan *Firm Size* berpengaruh signifikan terhadap tingkat *Underpricing* saham. Sementara itu, secara parsial hanya variabel Profitabilitas yang berpengaruh signifikan dengan koefisien positif terhadap tingkat *Underpricing* saham, sedangkan variabel *Financial Leverage* dan *Firm Size* tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat *Underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2019-2021. Hasil penelitian ini digunakan sebagai bahan pertimbangan keputusan investasi khususnya pada perusahaan yang melakukan IPO untuk mendapatkan *Initial Return* yang tinggi dengan menilai tingkat financial leverage, profitabilitas, dan firm size.

Kata Kunci : *Underpricing, Initial Public Offering (IPO), Financial Leverage (DER), Profitabilitas (ROA), dan Firm Size (Total Aset)*

ABSTRACT

Rista Dwi Evitasari, 19042010006, The Effects of Financial Leverage, Profitability, and Firm Size on the Level of Underpricing of Shares (Studies of Companies Conducting Initial Public Offerings (IPO) on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019-2021).

There is a demand to increase the potential of the company in order to survive, of course it requires a lot of funds or capital. One alternative to obtaining funding sources is through offering company shares to the public through the capital market or Initial Public Offering (IPO). However, in reality, not a few issuers experienced the underpricing phenomenon during the IPO. Therefore this study aims to determine and analyze the effect of Financial Leverage, Profitability, and Firm Size on the level of underpricing of shares in companies conducting Initial Public Offerings (IPO) on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This study is a quantitative research with a sampling method using a purposive sampling technique. Among the 159 total population, there were only 90 companies that became the research sample because some of the population did not meet the predetermined criteria in determining the sample. This study used multiple linear regression analysis techniques, by testing the F-test and t-test hypotheses. Based on the results of this study indicate that simultaneously the variables of Financial Leverage, Profitability, and Firm Size have a significant effect on the level of stock underpricing. Meanwhile, partially only the Profitability variable has a significant effect with a positive coefficient on the level of underpricing of shares, while the Financial Leverage and Firm Size variables do not have a significant effect on the level of underpricing of shares in companies conducting Initial Public Offering (IPO) on the Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2019-2021. The results of this research are used as material for consideration of investment decisions, especially in companies that carry out an IPO to get a high Initial Return by assessing the level of financial leverage, profitability, and firm size.

Keywords : Underpricing, Initial Public Offering (IPO), Financial Leverage (DER), Profitability (ROA), and Firm Size (Total Assets)