

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER
CYCLICAL* DAN *NON-CYCLICAL* YANG MELAKUKAN IPO DI BEI TAHUN
2020-2023)**

DWI CAHYANI

1705620022



**Skripsi ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2024

***ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING THE LEVEL OF UNDERPRICING
(STUDY ON CYCLICAL AND NON-CYCLICAL CONSUMER SECTOR
COMPANIES THAT CONDUCT AN IPO ON THE IDX IN 2020-2023)***

DWI CAHYANI

1705620022



***This Thesis was Written as One of The Requirements to Obtain a Bachelor Degree
of Management at Faculty of Economics, Universitas Negeri Jakarta***

STUDY PROGRAM SI MANAGEMENT

FACULTY OF ECONOMICS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2024

ABSTRAK

Dwi Cahyani, 2024; Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Tingkat *Underpricing* (Studi pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical* dan *Non-Cyclical* yang Melakukan IPO di BEI Tahun 2020-2023). Skripsi, Jakarta: Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Tim Pembimbing: Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. & Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *return on equity*, *current ratio*, ukuran perusahaan, persentase penawaran saham, umur perusahaan, dan reputasi *underwriter* terhadap tingkat *underpricing*. Variabel *underpricing* pada penelitian ini menggunakan dua proksi, yaitu *initial return* hari pertama (IR1) dan *initial return* hari ketujuh (IR7). Populasi yang digunakan adalah perusahaan sektor *consumer cyclical* dan *non-cyclical* yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023. Sampel penelitian dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* dan didapatkan total 71 perusahaan untuk model I (IR1) dan 62 perusahaan untuk model II (IR7). Data yang digunakan pada penelitian ini merupakan data sekunder yang berasal dari Bursa Efek Indonesia dan *website* masing-masing perusahaan. Metode penelitian yang digunakan pada penelitian ini adalah kuantitatif. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan bantuan program Eviews 12. Berdasarkan analisis data, ditemukan bahwa *return on equity* berpengaruh signifikan negatif terhadap tingkat *underpricing* jika dihitung menggunakan IR7, tetapi tidak berpengaruh signifikan saat menggunakan IR1. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap tingkat *underpricing* jika dihitung menggunakan IR1, tetapi tidak berpengaruh signifikan saat menggunakan IR7. Persentase penawaran saham berpengaruh positif signifikan terhadap tingkat *underpricing* jika dihitung menggunakan IR1 maupun IR7. Reputasi *underwriter* berpengaruh negatif signifikan terhadap tingkat *underpricing* jika dihitung menggunakan IR7, tetapi tidak berpengaruh signifikan saat menggunakan IR1. Sedangkan *current ratio* dan umur perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing* jika dihitung menggunakan IR1 maupun IR7.

Kata Kunci: *Underpricing*, *Return On Equity*, *Current Ratio*, Ukuran Perusahaan, Persentase Penawaran Saham, Umur Perusahaan, dan Reputasi *Underwriter*

ABSTRACT

Dwi Cahyani, 2024; *Analysis of Factors Affecting The Level of Underpricing (Study on Cyclical And Non-Cyclical Consumer Sector Companies That Conduct an IPO on The IDX in 2020-2023). Thesis, Jakarta: Study Program S1 Management, Faculty of Economic, Universitas Negeri Jakarta. Supervisor: Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. & Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M.*

This research aims to examine the influence of return on equity, current ratio, company size, share offering percentage, company age, and underwriter reputation on the level of underpricing. The underpricing variable in this study uses two proxies, namely initial return on the first day (IR1) and initial return on the seventh day (IR7). The population used is cyclical and non-cyclical consumer sector companies that conducted an Initial Public Offering (IPO) on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2023. The research sample was selected using a purposive sampling technique and a total of 71 companies were obtained for model I (IR1) and 62 companies for model II (IR7). The data used in this research is secondary data originating from the Indonesian Stock Exchange and each company's website. The research method used in this research is quantitative. The analysis technique used is multiple linear regression analysis with the help of the Eviews 12 program. Based on data analysis, it was found that return on equity had a significant negative effect on the level of underpricing when calculated using IR7, but had no significant effect when using IR1. Company size has a significant positive effect on the level of underpricing when calculated using IR1, but does not have a significant effect when using IR7. The share offering percentage has a significant positive effect on the level of underpricing when calculated using IR1 or IR7. Underwriter reputation has a significant negative effect on the level of underpricing when calculated using IR7, but has no significant effect when using IR1. Meanwhile, the current ratio and company age do not have a significant effect on the level of underpricing if calculated using IR1 or IR7.

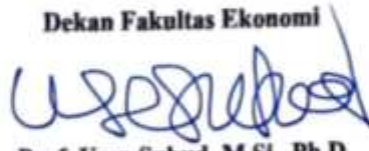
Keywords: *Underpricing, Return On Equity, Current Ratio, Firm Size, Share Offering Percentage, Firm Age, and Underwriter Reputation*

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI






LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab

Dekan Fakultas Ekonomi



Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D
NIP. 197002122008121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Dr. Suherman, M.Si NIP.197311162006041001 (Ketua)		22/07/2024
2	M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. NIP. 197201252002121002 (Penguji 1)		15/07 2024
3	Dr. Muhammad Yusuf, SE., M.M. NIP.198906202020121006 (Penguji 2)		17/07/2024
4	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. NIP.197509162006041001 (Pembimbing 1)		17/07/2024
5	Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M NIP. 198905022022032011 (Pembimbing 2)		17/07/2024

Nama : Dwi Cahyani
No. Registrasi : 170562002
Program Studi : S1 Manajemen
Tanggal Lulus : 12 Juli 2024

LEMBAR ORISINALITAS

LEMBAR ORISINALITAS

Saya yang bertandatangan dibawah ini, menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya ilmiah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Peruguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 6 Agustus 2024

Yang Membuat Pernyataan



Dwi Cahyani

17056200222

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Dwi Cahyani
NIM : 1705620022
Fakultas/Prodi : Ekonomi/Manajemen
Alamat email : cahyandwi103@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (... ..)

yang berjudul :

Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Tingkat Underpricing (Studi pada Perusahaan Sektor Consumer
Cyclical dan Non-cyclical yang Melakukan IPO di BEI Tahun 2020-2023)

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 6 Agustus 2024

Penulis,

Dwi Cahyani

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT, atas limpahan Rahmat dan karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Tingkat *Underpricing* (Studi pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical* dan *Non-Cyclical* yang Melakukan IPO di BEI Tahun 2020-2023).”

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Strata 1 di Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan bimbingan dari banyak pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D., selaku Koordinator Progam Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta dan selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah membimbing serta memberikan arahan dan saran yang sangat berharga dalam proses penulisan skripsi ini.
2. Ibu Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M., selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah membimbing serta memberikan arahan dan saran yang sangat berharga dalam proses penulisan skripsi ini.
3. Bapak Prof. Dr. Suherman, M.Si selaku Ketua Penguji yang telah memberikan arahan dan saran yang sangat berharga dalam proses penulisan skripsi ini.
4. Bapak M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. selaku Penguji 1 yang telah memberikan arahan dan saran yang sangat berharga dalam proses penulisan skripsi ini.

5. Bapak Dr. Muhammad Yusuf, S.E., M.M. selaku Penguji 2 yang telah memberikan arahan dan saran yang sangat berharga dalam proses penulisan skripsi ini.
6. Bapak Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
7. Seluruh dosen Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat dan membantu peneliti selama masa studi.
8. Orang tua dan saudara peneliti yang senantiasa memberikan kasih sayang, doa, serta dukungan moral dan materi sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat dan teman peneliti atas segala dukungan, semangat, dan waktu yang telah diluangkan untuk membersamai peneliti dalam proses penulisan skripsi.
10. Semua pihak-pihak yang sudah terlibat dalam membantu baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih didapati banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, peneliti menerima kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan skripsi ini di masa depan. Akhir kata, peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti sendiri, pembaca, dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 24 Juni 2024

Dwi Cahyani

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
LEMBAR ORISINALITAS.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	13
1.1 Latar Belakang Penelitian	13
1.2 Pertanyaan Penelitian	21
1.3 Tujuan Penelitian.....	22
1.4 Manfaat Penelitian	22
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	24
2.1 Kajian Teori.....	24
2.2 Model Penelitian dan Pengembangan Hipotesis	39

BAB III METODE PENELITIAN	47
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	47
3.2 Teknik Pengumpulan Data	49
3.3 Operasionalisasi Variabel	50
3.4 Teknik Analisis Data	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	59
4.1 Deskripsi Data	59
4.2 Hasil	65
4.3 Pembahasan	75
BAB V PENUTUP	86
5.1. Kesimpulan	86
5.2 Implikasi	87
5.3 Keterbatasan Penelitian	88
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	89
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN	99

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Klasifikasi Sektor Emiten yang Mengalami <i>Underpricing</i> Tahun 2020-2023	16
Gambar 2. 1 Model Penelitian.....	40



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Emiten yang Mengalami <i>Underpricing</i> Tahun 2020-2023	15
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 3. 1 Seleksi Sampel Penelitian	49
Tabel 3. 2 Operasional Variabel Penelitian	54
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Model I (IR1).....	59
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Model II (IR7).....	60
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas Model I (IR1).....	66
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas Model II (IR7).....	66
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model I (IR1).....	67
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model II (IR7)	67
Tabel 4. 7 Hasil Regresi Linear Berganda Model I (IR1).....	68
Tabel 4. 8 Hasil Regresi Linear Berganda Model I (IR1).....	69

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Sampel Perusahaan Model I (IR1)	99
Lampiran 2 Daftar Nama Sampel Perusahaan Model II (IR7)	101
Lampiran 3 Data Variabel Sampel Perusahaan yang Terpilih Sesuai dengan Kriteria untuk Model I (IR1)	102
Lampiran 4 Data Variabel Sampel Perusahaan yang Terpilih Sesuai dengan Kriteria untuk Model II (IR7)	104
Lampiran 5 Statistik Deskriptif Model I (IR1)	106
Lampiran 6 Statistik Deskriptif Model II (IR7)	107
Lampiran 7 Hasil Uji Multikolinearitas Model I (IR1)	107
Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinearitas Model II (IR7)	107
Lampiran 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model I (IR1)	108
Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model II (IR7)	108
Lampiran 11 Hasil Regresi Linier Berganda Model I (IR1)	108
Lampiran 12 Hasil Regresi Linier Berganda Model II (IR7)	109