



**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, UKURAN  
PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, REPUTASI *UNDERWRITER*,  
DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP  
*UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN  
YANG MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2019 – 2022**

Oleh :

**FITRI AFILIA AMANDA**  
NIM 2020-12-172

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2024**



**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, UKURAN  
PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, REPUTASI *UNDERWRITER*,  
DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP  
*UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN  
YANG MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2019 – 2022**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang Pendidikan  
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh :

**FITRI AFILIA AMANDA**  
NIM 2020-12-172

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2024**



## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

### **PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, REPUTASI *UNDERWRITER*, DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2022**

Dengan ini penulis menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, REPUTASI *UNDERWRITER*, DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2022**” merupakan hasil penelitian saya sendiri, tidak pernah terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus,  
Penyusun

Fitri Afilia Amanda  
NIM. 202012172

**HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI**

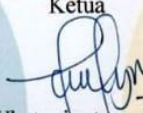
**PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN,  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, REPUTASI UNDERWRITER, DAN  
UMUR PERUSAHAAN TERHADAP UNDERPRICING SAHAM PADA  
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA  
PADA TAHUN 2019 – 2022**

Oleh  
**Fitri Afilia Amanda**  
NIM. 202012172

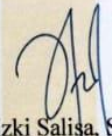
Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada hari Kamis, 18 Juli 2024 dan  
telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Ketua

  
Aprilia Whetyningtyas, S.E., M.Si  
NIDN. 0607048403

Sekretaris

  
Naila Rizki Salisa, S.E., M.Sc.  
NIDN. 0630109202

Anggota

  
Zamrud Mirah Delima, S.E., M.Si., Akt  
NIDN. 0602118103

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
D. Setiati Sumekar, S.E., M.M  
NIDN. 0616077304

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

Motto:

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum, sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri.”

(QS. Ar-Rad:11)

“Pendidikan adalah senjata paling kuat yang bisa digunakan untuk mengubah dunia.”

(Nelson Mandela)

Persembahan:

Skripsi ini saya persembahkan kepada diri saya sendiri, kedua orang tua saya, keluarga terkasih, dosen pembimbing saya, sahabat, serta teman-teman seperjuangan saya atas semua pengorbanan yang diberikan baik moril maupun material. Terima kasih sudah senantiasa memberi doa, semangat, motivasi, dan dukungan yang tidak terhingga sehingga saya bisa sampai dititik ini. Semoga selalu dalam limpahan rahmat, karunia, dan lindungan Allah Swt. Aamiin.

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *financial leverage*, ukuran perusahaan, kepemilikan institusional, reputasi *underwriter*, dan umur perusahaan terhadap *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2022. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2022. Adapun teknik yang digunakan untuk pengambilan sampel pada penelitian ini adalah teknik *purposive sampling*, dengan total 100 jumlah sampel perusahaan yang dihasilkan. Metode penelitian menggunakan metode analisis regresi linear berganda dengan alat bantu *software* SPSS versi 26. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa *financial leverage*, ukuran perusahaan, reputasi *underwriter*, dan umur perusahaan tidak berpengaruh terhadap *underpricing* saham. Sementara itu, kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap *underpricing* saham.

**Kata kunci :** *financial leverage*, ukuran perusahaan, kepemilikan institusional, reputasi *underwriter*, umur perusahaan, dan *underpricing* saham

## **ABSTRACT**

*This study aims to test and analyze the effect of financial leverage, company size, institutional ownership, underwriter reputation, and company age on stock underpricing in companies conducting IPOs on the Indonesia Stock Exchange in 2019 - 2022. The population used in this study were all companies that conducted IPOs on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2022. The technique used for sampling in this study is purposive sampling technique, with a total of 100 samples of companies produced. The research method uses multiple linear regression analysis methods with SPSS version 26 software tools. The results in this study indicate that financial leverage, company size, underwriter reputation, and company age have no effect on stock underpricing. Meanwhile, institutional ownership has a positive effect on stock underpricing.*

**Keywords:** *financial leverage, company size, institutional ownership, underwriter reputation, company age, and stock underpricing.*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, diberikan kesehatan, kesabaran, serta kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “ Pengaruh *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Reputasi *Underwriter*, dan Umur Perusahaan Terhadap *Underpricing* Saham pada Perusahaan yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2022”. Maksud penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat akademis untuk menyelesaikan Pendidikan strata satu (S1) di program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari kesulitan dan hambatan, namun dengan semua rintangan tersebut tidak menyurutkan semangat bagi penulis karena bimbingan, dukungan, motivasi, dan doa dari semua pihak sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan rahmat, hidayah, kesehatan, kesabaran, serta kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Dr. Ir. Darsono, M.Si, selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

4. Ibu Zuliyati, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Muria Kudus.
5. Ibu Aprilia Whetyningtyas, S.E., M.Si, selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, dan ilmunya dalam proses penyusunan skripsi ini. Semoga ibu dan keluarga selalu diberikan kesehatan dan dimudahkan segala urusannya oleh Allah SWT.
6. Ibu Naila Rizki Salisa, S.E., M.Sc, selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, dan ilmunya dalam proses penyusunan skripsi ini. Semoga ibu dan keluarga selalu diberikan kesehatan dan dimudahkan segala urusannya oleh Allah SWT.
7. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan banyak ilmunya kepada penulis.
8. Kepada Bapak Sudarsono dan Ibu Karmi yang merupakan kedua orang tua hebat yang tanpa lelah mendoakan, membimbing, mendidik, menjaga, memberikan seluruh kasih sayang, memberikan semangat juga dorongan tanpa henti dan juga mengorbankan segala keringatnya sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan sampai akhir dengan baik.
9. Kepada Eko Abdul Rofiq yang merupakan kakak saya yang selalu memberikan motivasi dan dukungannya.
10. Untuk sahabatku Desi dan Callysta yang selalu ada dan selalu memberikan semangat, dukungan, dan senantiasanya mendengarkan keluh kesahku, serta selalu menguatkan satu sama lain.

11. Untuk Iqro' Mustaqim yang selalu meluangkan waktunya, selalu memberikan semangat, dukungan, dan banyak kebaikan lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
12. Teman-teman seperjuangan Angkatan 2020 yang selalu menguatkan satu sama lain.

Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis yang telah memberikan dukungan dan bantuan untuk menyelesaikan skripsi ini. Seluruh pihak yang terlibat diatas, semoga semua kebaikan yang telah diberikan untuk penulis menjadi pahala yang akan mendapatkan balasan dari Allah SWT dengan limpahan rahmat-Nya. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak kurangnya dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan sarannya agar skripsi ini bisa menjadi lebih baik. Semoga dengan adanya skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak.

Kudus, 2024

Penulis,

Fitri Afilia Amanda  
NIM. 202012172

## DAFTAR ISI

|                                                                                     |                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                                                          | <b>i</b>                            |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>                                                      | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....</b>                                             | <b>iii</b>                          |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI .....</b>                                             | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>                                                   | <b>v</b>                            |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                                                | <b>vi</b>                           |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                                               | <b>vii</b>                          |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                                          | <b>viii</b>                         |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                                              | <b>xi</b>                           |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                                           | <b>xiii</b>                         |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                                                           | <b>xiv</b>                          |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                                        | <b>xv</b>                           |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                                       | <b>1</b>                            |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian.....                                                  | 1                                   |
| 1.2 Ruang Lingkup .....                                                             | 7                                   |
| 1.3 Perumusan Masalah.....                                                          | 7                                   |
| 1.4 Tujuan Penelitian.....                                                          | 8                                   |
| 1.5 Kegunaan Penelitian .....                                                       | 8                                   |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>                                                 | <b>10</b>                           |
| 2.1 Landasan Teori .....                                                            | 10                                  |
| 2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....                               | 10                                  |
| 2.1.2 Teori Keagenan .....                                                          | 11                                  |
| 2.1.3 <i>Underpricing</i> Saham .....                                               | 12                                  |
| 2.1.4 <i>Financial Leverage</i> .....                                               | 13                                  |
| 2.1.5 Ukuran Perusahaan.....                                                        | 14                                  |
| 2.1.6 Kepemilikan Institusional .....                                               | 15                                  |
| 2.1.7 Reputasi <i>Underwriter</i> .....                                             | 16                                  |
| 2.1.8 Umur Perusahaan .....                                                         | 16                                  |
| 2.2 Hasil Penelitian Terdahulu .....                                                | 17                                  |
| 2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....                                                | 23                                  |
| 2.4 Perumusan Hipotesis .....                                                       | 23                                  |
| 2.4.1 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap <i>Underpricing</i> Saham .....   | 23                                  |
| 2.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i> Saham.....            | 24                                  |
| 2.4.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Underpricing</i> Saham .....   | 25                                  |
| 2.4.4 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Underpricing</i> Saham ..... | 26                                  |
| 2.4.5 Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i> Saham .....             | 27                                  |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                                              | <b>29</b>                           |
| 3.1 Rancangan penelitian.....                                                       | 29                                  |
| 3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....                              | 29                                  |
| 3.2.1 Variabel Dependen.....                                                        | 29                                  |
| 3.2.2 Variabel Independen .....                                                     | 30                                  |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data.....                                                      | 33                                  |
| 3.4 Populasi dan Sampel.....                                                        | 33                                  |

|                                                                                     |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.4.1 Populasi .....                                                                | 33        |
| 3.4.2 Sampel .....                                                                  | 33        |
| 3.5 Pengumpulan Data .....                                                          | 34        |
| 3.6 Pengolahan Data .....                                                           | 34        |
| 3.7 Analisis Data .....                                                             | 35        |
| 3.7.1 Statistik Deskriptif .....                                                    | 36        |
| 3.7.2 Uji Asumsi Klasik .....                                                       | 36        |
| 3.7.3 Analisis Regresi Linear Berganda .....                                        | 38        |
| 3.7.4 Metode Estimasi Model Regresi Linear .....                                    | 40        |
| 3.7.5 Pengujian Hipotesis .....                                                     | 41        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>                                 | <b>43</b> |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....                                            | 43        |
| 4.2 Penyajian Data .....                                                            | 44        |
| 4.3 Analisis Data .....                                                             | 44        |
| 4.3.1 Uji Statistik Deskriptif .....                                                | 44        |
| 4.3.1.1 <i>Financial Leverage</i> (X1) .....                                        | 45        |
| 4.3.1.2 Ukuran Perusahaan (X2) .....                                                | 46        |
| 4.3.1.3 Kepemilikan Institusional (X3) .....                                        | 46        |
| 4.3.1.4 Reputasi <i>Underwriter</i> (X4) .....                                      | 47        |
| 4.3.1.5 Umur Perusahaan (X5) .....                                                  | 48        |
| 4.3.2 Uji Asumsi Klasik .....                                                       | 48        |
| 4.3.2.1 Uji Normalitas .....                                                        | 49        |
| 4.3.2.2 Uji Multikolinearitas .....                                                 | 51        |
| 4.3.2.3 Uji Heterokedastisitas .....                                                | 52        |
| 4.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda .....                                        | 52        |
| 4.3.4 Pengujian Hipotesis .....                                                     | 54        |
| 4.3.4.1 Koefisien Determinasi .....                                                 | 54        |
| 4.3.4.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....                                     | 55        |
| 4.3.4.3 Uji Signifikansi Parsial (Uji t) .....                                      | 56        |
| 4.4 Pembahasan .....                                                                | 58        |
| 4.4.1 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap <i>Underpricing</i> Saham .....   | 58        |
| 4.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i> Saham .....           | 60        |
| 4.4.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Underpricing</i> Saham .....   | 62        |
| 4.4.4 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Underpricing</i> Saham ..... | 64        |
| 4.4.5 Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i> Saham .....             | 66        |
| <b>BAB V PENUTUP .....</b>                                                          | <b>69</b> |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                                | 69        |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian .....                                                   | 70        |
| 5.3 Saran .....                                                                     | 71        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                                         | <b>73</b> |
| <b>LAMPIRAN .....</b>                                                               | <b>76</b> |

## DAFTAR TABEL

|                                                                |    |
|----------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1. 1 Fenomena underpricing saham tahun 2019 - 2022 ..... | 2  |
| Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu .....                    | 17 |
| Tabel 3. 1 Kriteria Sampel Penelitian .....                    | 34 |
| Tabel 4. 1 Hasil Sampel Penelitian yang Terpilih.....          | 43 |
| Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....                 | 45 |
| Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas .....                          | 49 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier Pertama .....  | 50 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier Kedua.....     | 50 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas.....                    | 51 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Heterokedastisitas.....                   | 52 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....             | 53 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....               | 54 |
| Tabel 4. 10 Hasil Signifikansi Simultan (Uji F) .....          | 55 |
| Tabel 4. 11 Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....        | 56 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran..... | 23 |
|-------------------------------------|----|



## DAFTAR LAMPIRAN

|             |                                                                                               |     |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1  | Daftar pencatatan perusahaan yang listing di bursa efek indonesia pada tahun 2019 – 2022..... | 77  |
| Lampiran 2  | Daftar perusahaan yang mengalami underpricing saham.....                                      | 83  |
| Lampiran 3  | Daftar Underwriter in 10 Most Active Brokerage Houses Monthly Tahun 2019 – 2022 .....         | 91  |
| Lampiran 4  | Daftar Penentuan Sampel Penelitian Sebelum Outlier .....                                      | 99  |
| Lampiran 5  | Daftar Sampel Setelah di Outlier.....                                                         | 108 |
| Lampiran 6  | Tabulasi Perhitungan Underpricing Saham.....                                                  | 112 |
| Lampiran 7  | Tabulasi Perhitungan Variabel Financial Leverage .....                                        | 115 |
| Lampiran 8  | Tabulasi Perhitungan Variabel Ukuran Perusahaan .....                                         | 118 |
| Lampiran 9  | Tabulasi Perhitungan Variabel Kepemilikan Institusional.....                                  | 121 |
| Lampiran 10 | Tabulasi Perhitungan Variabel Reputasi Underwriter.....                                       | 124 |
| Lampiran 11 | Tabulasi Perhitungan Variabel Umur Perusahaan.....                                            | 127 |
| Lampiran 12 | Data Input SPSS Versi 26 Setelah Outlier .....                                                | 130 |
| Lampiran 13 | Hasil Uji Statistik Deskriptif .....                                                          | 133 |
| Lampiran 14 | Hasil Uji Asumsi Klasik.....                                                                  | 133 |
| Lampiran 15 | Hasil Uji Hipotesis .....                                                                     | 136 |