

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, *DEBT TO EQUITY (DER)*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *UNDERPRICING SAHAM* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)* DI BURSA EFEK INDONESIA
(PERIODE 2018-2020)**

Oleh:

Nama : Devi

NIM : 24180023

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

JANUARI 2022

PENGESAHAN

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, *DEBT TO EQUITY (DER)*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *UNDERPRICING SAHAM* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)* DI BURSA EFEK INDONESIA
(PERIODE 2018-2020)**

Diajukan Oleh

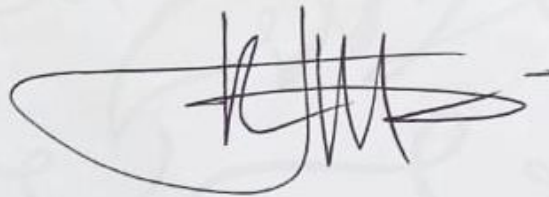
Nama : Devi

NIM : 24180023

Jakarta, 12 April 2022

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Dr. Abdullah Rakhman, M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2022

ABSTRAK

Devi/24180023/2021/Analisis Pengaruh *Return on Asset* (ROA), *Debt to Equity* (DER), Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Underpricing* Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) Di Bursa Efek Indonesia / Pembimbing: Dr. Abdullah Rakhman, M.M.

Untuk melakukan ekspansi, perusahaan pastinya membutuhkan dana tambahan. Salah satu cara untuk mendapatkan dana tambahan yaitu dengan menawarkan sahamnya pada pasar perdana (*go public*). Salah satu fenomena yang terjadi setelah *go public* adalah *underpricing*. *Underpricing* ditandai dengan *initial return* yang positif. Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui pengaruh dari ROA, DER, dan Ukuran Perusahaan terhadap *underpricing* saham perusahaan yang melakukan IPO di BEI periode 2018-2020.

Underpricing merupakan sebuah fenomena harga naik (di pasar sekunder) dibandingkan harga IPO (Asnawi & Wijaya, 2016:147). *Underpricing* ditandai dengan *initial return* yang positif dan hal ini merupakan keuntungan yang diperoleh investor (Hartono, 2017:37). Variabel yang digunakan adalah ROA, DER dan Ukuran Perusahaan. ROA menggambarkan sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba dari asetnya, DER menjelaskan rasio hutang terhadap modal, dan ukuran perusahaan menggambarkan total aset yang dimiliki perusahaan.

Objek penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* di BEI pada periode 2018-2020. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dan menggunakan data sekunder. Teknik pengambilan sampel yaitu *non-probability sampling* dan pendekatan *purposive sampling* dengan pertimbangan tertentu (*judgement sampling*). Total akhir sampel yang didapatkan yaitu 143 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji statistika deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis regresi multivariabel dengan menggunakan program *IBM SPSS Statistics 20*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa ROA memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing* saham perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia, DER tidak memiliki pengaruh terhadap *underpricing* saham perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia, dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing* saham perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan bahwa (1) ROA berpengaruh negatif terhadap *underpricing* saham, (2) DER tidak berpengaruh terhadap *underpricing* saham, dan (3) Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap *underpricing* saham perusahaan yang melakukan IPO di BEI.

Kata Kunci: *Underpricing*, ROA, DER, Ukuran Perusahaan.

ABSTRACT

Devi/24180023/2021/Analysis of the Effect of Return on Assets (ROA), Debt to Equity (DER), and Company Size on Underpricing of Shares in Companies Conducting Initial Public Offerings (IPOs) on the Indonesia Stock Exchange / Advisors: Dr. Abdullah Rakhman, M.M.

To expand, the company certainly needs additional funds. One way to get additional funds is to offer their shares on the primary market (go public). One phenomenon that occurs after going public is underpricing. Underpricing is indicated by a positive initial return. The purpose of this study is to determine the effect of ROA, DER, and company size on the underpricing of shares of companies that conduct IPOs on the IDX for the 2018-2020 period.

Underpricing is a phenomenon where prices increase (in the secondary market) compared to IPO prices (Asnawi & Wijaya, 2016:147). Underpricing is characterized by a positive initial return and this is an advantage for investors (Hartono, 2017:37). The variables used are ROA, DER and Company Size. ROA describes the extent to which a company can generate profits from its assets, DER describes the ratio of debt to capital, and company size describes the total assets owned by the company.

The object of this research is a company that conducts Initial Public Offering on the IDX in the 2018-2020 period. This research is a quantitative research and uses secondary data. The sampling technique is non-probability sampling and purposive sampling approach with certain considerations (judgment sampling). The final total sample obtained is 143 companies. The data analysis technique used is descriptive statistical test, classical assumption test, and multivariable regression analysis using the IBM SPSS Statistics 20 program.

The results of this study indicate that ROA has a negative and significant effect on the underpricing of shares of companies conducting Initial Public Offering (IPO) on the Indonesia Stock Exchange, DER has no effect on stock underpricing. companies that conduct Initial Public Offerings (IPOs) on the Indonesia Stock Exchange, and company size has a negative and significant influence on the underpricing of shares of companies conducting Initial Public Offerings (IPOs) on the Indonesia Stock Exchange.

Based on the results of the study, it can be concluded that (1) ROA has a negative effect on stock underpricing, (2) Debt to Equity Ratio doesn't have any effect on stock underpricing, and (3) Firm size has a negative effect on stock underpricing of shares of the companies conducting Initial Public Offering (IPO) on the IDX.

Keywords: Underpricing, ROA, DER, Company Size.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Adapun skripsi ini berjudul “Analisis Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Debt To Equity (DER)*, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Underpricing Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) Di Bursa Efek Indonesia*”. Skripsi ini dibuat sebagai tugas akhir untuk memenuhi persyaratan bagi mahasiswa untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen.

Selama proses penyusunan skripsi ini, peneliti memperoleh banyak bantuan dari beberapa pihak berupa pengarahan, bimbingan, dan dukungan ketika menghadapi berbagai kendala yang terjadi selama proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Dr. Abdullah Rakhman, M.M. sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan masukan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini hingga dapat selesai tepat waktu.
2. Ibu Rita Eka Setianingsih, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.
3. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar penulis selama perkuliahan
4. Keluarga penulis yang telah memberikan dorongan dan semangat agar penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
5. Vincent Lee Marvin yang telah memberikan dukungan dan waktunya kepada penulis.

6. Felicia Pratama, Jesica Febrian, Caroline Samsuki, Natasya Wiratna, Gisella Anggasta, Devi Juwita, Wahyu Kuncoro, Sugi Lim, Okky Setiawan, Jeremia Kuswanda, Marcellino sebagai teman yang selalu ada di setiap saat dan selalu memberikan dukungan dan semangat.
7. Seluruh teman sepejuangan selama perkuliahan yang telah membantu penulis menyelesaikan perkuliahan dan tugas akhir ini.

Peneliti menyadari juga bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, maka dari itu peneliti memohon maaf atas kekurangan dan keterbatasan yang terdapat pada skripsi ini. Penulis sangat terbuka dan menghargai setiap kritik dan saran yang membangun. Peneliti berharap pula skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan informasi atau pengetahuan bagi para pembaca. Atas perhatiannya, penulis mengucapkan terima kasih.

Jakarta, April 2022

Devi

DAFTAR ISI

PENGESAHAN	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	7
C. Batasan Penelitian.....	7
D. Rumusan Masalah.....	7
E. Tujuan Penelitian	7
F. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori	9
1. Pasar Modal	9
a. Pengertian Pasar Modal	9
b. Fungsi Pasar Modal	9
c. Manfaat Pasar Modal.....	10
d. Jenis Pasar Modal	11
e. Produk Pasar Modal.....	12
f. Pelaku Pasar Modal	13
g. Mekanisme pembelian saham.....	16
2. <i>Initial Public Offering (IPO) / Go Public</i>	20
a. Pengertian IPO / <i>Go Public</i>	20
b. Manfaat IPO/ <i>Go Public</i>	20
c. Metode IPO/ <i>Go Public</i>	21
3. <i>Underpricing</i>	22

4. <i>Signalling Theory</i>	23
5. <i>Return On Assets (ROA)</i>	24
6. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	25
7. Ukuran Perusahaan	26
B. Penelitian Terdahulu.....	26
C. Kerangka Pemikiran	35
D. Hipotesis Penelitian	38
BAB III METODE PENELITIAN	39
A. Objek Penelitian	39
B. Disain Penelitian.....	39
C. Variabel Penelitian.....	41
1. ROA (X1).....	41
2. DER (X2)	42
3. Ukuran Perusahaan (X3).....	42
4. <i>Underpricing (Y)</i>	42
D. Teknik Pengambilan Sampel	43
E. Teknik Pengumpulan Data	45
F. Teknik Analisis Data	45
1. Uji Statistika Deskriptif	45
a. <i>Mean</i>	45
b. <i>Minimum</i>	46
c. <i>Maximum</i>	46
d. Standar Deviasi.....	46
2. Uji Asumsi Klasik.....	46
a. Uji Normalitas	46
b. Uji Multikolinearitas.....	47
c. Uji Heteroskedastisitas	48
3. Analisis Regresi Linear Berganda	48
a. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	49
b. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t).....	49
c. Koefisien Determinasi (R^2)	51

BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	52
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	52
B. Analisis Deskriptif	53
C. Hasil Penelitian.....	55
1. Uji Asumsi Klasik.....	55
a. Uji Normalitas	55
b. Uji Multikolinearitas.....	57
c. Uji Heteroskedastisitas	58
2. Pengujian Hipotesis	60
a. Analisis Regresi Linear Berganda	60
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	61
c. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t).....	62
d. Koefisien Determinasi (R^2)	65
D. Pembahasan	66
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	70
A. Simpulan.....	70
B. Saran	71
DAFTAR PUSTAKA.....	72
LAMPIRAN.....	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perusahaan yang IPO di BEI 2018-2020	2
Gambar 2. 1 Pelaku Pasar Modal.....	14
Gambar 2. 2 Ilustrasi Pasar Perdana dan Pasar Sekunder.....	16
Gambar 2. 3 Proses Pembelian Saham dan Obligasi pada Pasar Perdana.....	17
Gambar 2. 4 Proses Pembelian Saham dan Obligasi pada Pasar Perdana	18
Gambar 2. 5 Model Kerangka Pemikiran	37

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3. 1 Pengukuran Variabel.....	43
Tabel 3. 2 Proses Pengambilan Sampel	44
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas (Sebelum <i>Outlier</i>).....	56
Tabel 4. 3 Perusahaan yang dieliminasi akibat <i>Outlier</i>	57
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas (Setelah <i>Outlier</i>)	57
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas	58
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	59
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	60
Tabel 4. 8 Hasil Uji F.....	62
Tabel 4. 9 Hasil Uji t.....	64
Tabel 4. 10 Hasil Uji R^2	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan yang melakukan IPO di BEI 2018-2020	75
Lampiran 2 Daftar Sampel Terpilih.....	81
Lampiran 3 Hasil Uji Statistika Deskriptif	87
Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	88
Lampiran 5 Hasil Analisis Regresi Berganda	91
Lampiran 6 Surat Pernyataan Originalitas.....	93
Lampiran 7 Kartu Proses Bimbingan Karya Akhir.....	94