

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP
FENOMENA *UNDERPRICING* DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2010-2022**

TESIS

Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan
Guna Mencapai Derajat Sarjana S-2

Program Pascasarjana
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan



Oleh:
JOYO WIJOYO
21071000062

**PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
2023**

Lembar Pengesahan

Tesis ini telah disetujui

Tanggal

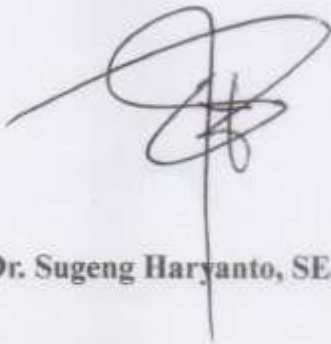
2023

Oleh

JOYO WIJOYO

21071000062

Pembimbing I



(Dr. Sugeng Haryanto, SE., MM)

Pembimbing II



(Dr. Harmono, M.Si)

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP
FENOMENA *UNDERPRICING* DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2010-2022**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

JOYO WIJOYO

21071000062

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada Tanggal: 10 November 2023

Susunan Dewan Penguji

Ketua



Dr. Sugeng Haryanto, SE., MM

Sekretaris



Dr. Harmono, M.Si

Anggota Penguji



1. Dr. Edi Subiantoro, M.Si



2. Dr. Gaguk Apriyanto, SE., M.Si

Tesis ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan
untuk memperoleh gelar Magister

Tanggal 10 November 2023
Direktur Program Pascasarjana
Universitas Merdeka Malang



Prof. Dr. Grahita Chandrarin, M.Si, Ak., CA

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini, mahasiswa peserta Program Studi Magister Manajemen
Program Pasca Sarjana Universitas Merdeka Malang

Nama : JOYO WIJOYO

NIM : 21071000062

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa Tesis saya yang berjudul:

**“PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP FENOMENA
UNDERPRICING DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2022”**

Adalah benar-benar hasil karya asli bukan hasil plagiat. Apabila di kemudian hari ternyata
ini terbukti tidak benar, saya bersedia dituntut dan membatalkan gelar Magister yang telah
diperoleh.

Malang, Agustus 2023

Yang membuat Pernyataan,


JOYO WIJOYO
21071000062

Catatan:

Surat Pernyataan ini dibuat rangkap 2 (dua) bermaterai masing-masing
mempunyai kekuatan hukum yang sama.

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini, mahasiswa peserta Program Studi Magister Manajemen
Program Pasca Sarjana Universitas Merdeka Malang

Nama : JOYO WIJOYO

NIM : 21071000062

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa Tesis saya yang berjudul:

**“PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP FENOMENA
UNDERPRICING DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2022”**

Adalah benar-benar hasil karya asli bukan hasil plagiat. Apabila di kemudian hari ternyata
ini terbukti tidak benar, saya bersedia dituntut dan membatalkan gelar Magister yang telah
diperoleh.

Malang, Agustus 2023

Yang membuat Pernyataan,



JOYO WIJOYO

21071000062

Catatan:

Surat Pernyataan ini dibuat rangkap 2 (dua) bermaterai masing-masing
mempunyai kekuatan hukum yang sama.

ABSTRACT

Underpricing is still became an unsolved phenomenon. In 2010-2022 on the Indonesia Stock Exchange (IDX), companies that experienced underpricing were in the range of 87 percent. Information asymmetry is the most often reason that used to cause underpricing during the Initial Public Offering (IPO) process. Corporate governance is an important indicator in reducing information asymmetry between issuers, underwriters and investors. This study aims to examine and investigate the consistency of corporate governance in influencing underpricing. Using a sample of companies that experienced underpricing for the 2010-2022 period, researcher found that of various corporate governance proxies, such as independent commissioners, managerial ownership, institutional ownership, audit committees, and female boards of directors, only institutional ownership and audit committees were important and consistent indicators in influencing underpricing. In addition, the control variable, profitability, also has a significant impact on underpricing. Overall, the control variables, such as profitability, debt structure, and sales growth partially or simultaneously do not affect the consistent effect of corporate governance on underpricing.

ABSTRAK

Underpricing masih menjadi fenomena yang masih belum terpecahkan. Pada periode 2010-2022 di Bursa Efek Indonesia (BEI), perusahaan yang mengalami *underpricing* berada pada kisaran 87 persen. Asimetri informasi menjadi alasan paling sering digunakan menjadi penyebab *underpricing* pada saat proses *Initial Public Offering* (IPO). *Corporate governance* menjadi salah satu indikator penting dalam mengurangi asimetri informasi antara emiten, *underwriter* dan investor. Penelitian ini bertujuan untuk mempelajari dan menguji konsistensi penerapan *corporate governance* dalam mempengaruhi *underpricing*. Menggunakan sampel perusahaan yang mengalami *underpricing* periode 2010-2022, peneliti menemukan bahwa dari berbagai proksi *corporate governance*, seperti komisaris independen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komite audit, dan dewan direksi wanita, hanya kepemilikan institusional dan komite audit yang menjadi indikator penting dan konsisten dalam mempengaruhi *underpricing*. Selain itu, variabel kontrol yaitu profitabilitas juga memiliki dampak signifikan terhadap *underpricing*. Secara keseluruhan, variabel kontrol, yaitu profitabilitas, struktur utang, dan pertumbuhan penjualan secara parsial maupun simultan tidak mempengaruhi keajegan pengaruh *corporate governance* terhadap *underpricing*.

DAFTAR ISI

	Halaman
SURAT PERNYATAAN	iii
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	1
C. Tujuan Penelitian	8
D. Kegunaan Penelitian	9
BAB II	12
A. Landasan Teori / Pengkajian Teoritis	12
1. <i>Underpricing</i>	12
2. <i>Asimetri informasi</i>	13
3. <i>Signaling theory</i>	14
4. <i>Corporate governance</i>	15
B. Penelitian Terdahulu yang Relevan	20
C. Kerangka Konseptual Penelitian	24
D. Hipotesis	24
BAB III	26
A. Rancangan Penelitian	26
B. Ruang Lingkup Penelitian	26
C. Variabel Penelitian	26
1. Identifikasi Variabel	26
2. Definisi Konseptual.....	27
3. Definisi Operasional.....	29
D. Jenis dan Sumber Data	31
E. Populasi dan Sampel	31
1. Populasi.....	31

2. Sampel.....	31
F. Teknik Analisis Data.....	32
1. Analisis Deskriptif.....	32
2. Uji Asumsi Klasik	33
3. Analisis Regresi Berganda	34
4. Uji Hipotesis	35
BAB IV.....	37
A. Hasil Penelitian	37
1. Deskripsi Variabel Penelitian.....	37
2. Uji Asumsi Klasik	43
3. Uji Hipotesis	45
B. Pembahasan	53
1. Pengaruh Komisaris Independen terhadap <i>Underpricing</i>	53
2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Underpricing</i>	54
3. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Underpricing</i>	54
4. Pengaruh Komite Audit terhadap <i>Underpricing</i>	56
5. Pengaruh Dewan Direksi Wanita terhadap <i>Underpricing</i>	56
6. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Underpricing</i>	57
7. Pengaruh Struktur Utang terhadap <i>Underpricing</i>	58
8. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap <i>Underpricing</i>	59
BAB V	62
A. Kesimpulan	62
B. Saran	63
DAFTAR RUJUKAN.....	65
LAMPIRAN	71

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 2 Kriteria Sampel	32
Tabel 3 Deskriptif Variabel	38
Tabel 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	44
Tabel 5 Hasil Analisis Regresi Berganda Model 1	45
Tabel 6 Hasil Analisis Regresi Berganda Model 1	46
Tabel 7 Hasil Analisis Regresi Berganda Model 1	47
Tabel 8 Hasil Analisis Regresi Berganda Model 1	48
Tabel 9 Hasil Analisis Regresi Berganda Model 1	49
Tabel 10 Hasil Pengujian Hipotesis	50

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. Kerangka Konseptual Penelitian	24
Gambar 2. Hasil Uji Normalitas.....	43
Gambar 3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	44

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Sampel Penelitian	71
Lampiran 2 Hasil Analisis Deskriptif.....	82
Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas	83
Lampiran 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	84
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinearitas	85
Lampiran 6 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	86
Lampiran 7 Uji ANOVA	88
Lampiran 8 R-Squared	90