

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG)
TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN *IPO* DI
INDONESIA

SKRIPSI

DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN
PERSYARATAN DALAM MEMPEROLEH GELAR
SARJANA MANAJEMEN



OLEH:

LARRANTI INTI SARI

NIM: 041811233125

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA

2022

SKRIPSI

***ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) TERHADAP
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN IPO DI INDONESIA***

DIAJUKAN OLEH:

LARRANTI INTI SARI

NIM: 041811233125

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,



DR. RAHMAT SETIAWAN, SE., MM., CFP. TANGGAL 26 JULI 2022
NIP. 197901262003121001

KETUA PROGRAM STUDI,



DR. DIEN MARDHIYAH, SE., M.Si. TANGGAL 26 JULI 2022
NIP. 197211181999032001

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Larranti Inti Sari, 041811233125), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan nama saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 9 Juni 2022



Larranti Inti Sari

NIM. 041811233125

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, kesehatan, rahmat, dan hidayah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Environmental, Social, and Governance (ESG)* terhadap *underpricing* pada perusahaan *IPO* di Indonesia”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana manajemen. Selama penyusunan skripsi ini, penulis tidak terlepas dari hambatan yang ada serta perlunya kritik dan saran dari berbagai pihak untuk memperbaiki karya ilmiah ini. Berkat doa, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak tersebut, penulis berhasil mengatasi segala hambatan yang ada dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Dengan penuh rasa hormat, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak tersebut, antara lain:

1. Prof. Dr. Mohammad Nasih, SE., MT., Ak., selaku Rektor Universitas Airlangga
2. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Dr. Gancar Candra Premananto, SE., M.Si., selaku Ketua Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Dr. Dien Mardhiyah, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
5. Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., CFP., selaku dosen pembimbing penulis yang senantiasa meluangkan waktunya untuk membimbing, memberi saran dan masukan, serta nasihat selama penyusunan skripsi ini hingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
6. Ida Bagus Gede Adi Permana SE., M.Sc., selaku dosen wali yang senantiasa memberikan saran dan nasihat selama masa perkuliahan.
7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah menyalurkan ilmunya kepada penulis selama masa perkuliahan.
8. Seluruh staf Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan informasi-informasi yang membantu penulis.
9. Kedua orang tua penulis, Bapak Subiyanto dan Ibu Suharsih yang senantiasa memberikan doa, dukungan, perhatian serta menjadi sumber motivasi terbesar bagi penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. Teman-teman dekat penulis, Almira Livia S., Anandini Puspita A., Dinda Oktaviona R., Naura Anindina., Shinta Rachma A., Mursyid Auliya, dan Ahmad Yasin J.R., yang telah menemani dan mendukung penulis selama perkuliahan.
11. Teman-teman seperbimbingan, Elsa Kusuma, Nabilah Ratna, Nabilla Aisyah, Lailatussafiil, Veta Aulia, dan Muhammad Arief, yang telah memberikan dukungan dan bantuan sehingga proses pengerjaan skripsi penulis berjalan lancar.

12. Teman-teman SMA penulis, Tiara Amartya, Graciani Cahyadresta, Galuh Damar Jati, Alfrida Rahmawati, Riri Mustika, dan Ririn Triyanita, yang telah menemani dan memberikan dukungan kepada penulis.
13. Teman-teman SMP penulis, Nisrina Salma, Michella Viriolan, Adintra Dewanisyia, dan Farah Feba, yang telah menemani dan memberikan dukungan kepada penulis.
14. Teman-teman Kos “Tbu Lilik”, Durriyya Tsabitha, Annisa Arifatul, dan Aulia Azizah, yang telah menemani dan memberikan dukungan kepada penulis selama masa perkuliahan.
15. Teman-teman KKN 159 yang telah menghibur dan menemani penulis selama pengerjaan skripsi.
16. Seluruh Anggota Kepengurusan Paduan Suara Universitas Airlangga, yang telah menemani dan memberikan dukungan kepada penulis selama masa perkuliahan.
17. Keluarga besar S1 Manajemen 2018 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah menjadi penyemangat bagi penulis.

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada semua pihak yang telah memberikan doa dan dukungan untuk penulis. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih terdapat banyak kekurangan. Maka dari itu, besar harapan penulis akan adanya kritik, saran, serta masukan yang membangun sehingga skripsi ini menjadi lebih baik dan bermanfaat bagi orang lain.

Surabaya, 6 Juni 2022



Larranti Inti Sari
NIM. 041811233125

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *environmental, social, and governance (ESG)* terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan *initial public offering (IPO)* di Indonesia. Sampel yang digunakan pada penelitian ini berjumlah 267 perusahaan yang melakukan *IPO* di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2021 dan memiliki kelengkapan informasi yang dibutuhkan dalam prospektus perusahaan. Penelitian ini menggunakan model regresi linear berganda untuk mengetahui pengaruh *ESG* terhadap *underpricing*. Berdasarkan hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa *ESG* berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing*. Dalam penelitian ini juga terdapat variabel kontrol, yaitu usia perusahaan, *ROA*, dan *high-tech firm* yang berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing* sedangkan *financial leverage*, *ROE*, *venture-backed firm*, dan *financial firm* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

Kata kunci: *environmental, social, and governance; initial public offering; underpricing.*

ABSTRACT

This research aims to determine the effect of environmental, social, and governance (ESG) on underpricing of initial public offering (IPO) firms in Indonesia. The sample used in this research is composed of 267 firms that conducted IPOs in the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2021 and had complete information needed in the firm prospectus. This research used multiple linear regression model to determine the effect of ESG on underpricing. Based on the results of this research, it can be concluded that ESG has a significant negative effect on underpricing. There are control variables in this research, which are firm age, ROA, and high-tech firm which have a significant negative effect on underpricing. However, financial leverage, ROE, venture-backed firm, and financial firm have no a significant effect on underpricing.

Keywords: environmental, social, and governance; initial public offering; underpricing.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB 1: PENDAHULUAN	13
1.1 Latar Belakang	13
1.2 Rumusan Masalah	18
1.3 Tujuan Penelitian	19
1.4 Manfaat Penelitian	19
BAB 2: KAJIAN PUSTAKA.....	21
2.1 Landasan Teori.....	21
2.1.1 Pengertian dan Pengukuran <i>Environmental. Social, and Governance (ESG)</i>	21
2.1.2 Pengertian dan Pengukuran <i>Underpricing</i>	26
2.1.3 Pengaruh <i>Environmental. Social, and Governance (ESG)</i> terhadap <i>Underpricing</i>	28
2.1.4 Faktor Lain yang Memengaruhi <i>Underpricing</i>	30
2.2 Penelitian Sebelumnya	33
2.3 Hipotesis.....	35
2.4 Model Analisis	35
2.5 Kerangka Berpikir	38
BAB 3: METODE PENELITIAN.....	42
3.1 Pendekatan Penelitian	42
3.2 Identifikasi Variabel.....	42
3.3 Definisi Operasional.....	42
3.4 Jenis dan Sumber Data	44
3.5 Pengumpulan Data	44

3.6	Sampel.....	45
3.7	Teknik Analisis	45
BAB 4: HASIL DAN PEMBAHASAN.....		49
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	49
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	49
4.3	Pengujian Asumsi Klasik	54
4.4	Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	55
4.5	Pembahasan Penelitian.....	61
4.5.1	Pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i> terhadap <i>Underpricing</i>	61
4.5.1.1	Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> terhadap <i>Underpricing</i>	62
4.5.1.2	Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap <i>Underpricing</i>	63
4.5.1.3	Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap <i>Underpricing</i>	64
4.5.2	Pengaruh Variabel Kontrol terhadap <i>Underpricing</i>	66
4.5.2.1	Pengaruh Usia Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i>	66
4.5.2.2	Pengaruh Financial Leverage terhadap <i>Underpricing</i>	66
4.5.2.3	Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Underpricing</i>	67
4.5.2.4	Pengaruh Venture-backed Firm terhadap <i>Underpricing</i>	68
4.5.2.5	Pengaruh High-tech Firm terhadap <i>Underpricing</i>	69
4.5.2.6	Pengaruh Financial Firm terhadap <i>Underpricing</i>	69
BAB 5: SIMPULAN DAN SARAN		71
5.1	Simpulan	71
5.2	Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA		73
LAMPIRAN.....		76

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Daftar Perusahaan yang Melakukan <i>IPO</i> Periode 2016-2021.....	15
Tabel 4.1	Deskripsi Statistik.....	50
Tabel 4.2	Hasil Analisis Regresi Berganda.....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Jumlah Perusahaan yang Melakukan <i>Initial Public Offering</i> di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021.....	14
Gambar 2.1	Kerangka Berpikir Model Analisis 1a.....	38
Gambar 2.2	Kerangka Berpikir Model Analisis 1b.....	38
Gambar 2.3	Kerangka Berpikir Model Analisis 2a.....	39
Gambar 2.4	Kerangka Berpikir Model Analisis 2b.....	39
Gambar 2.5	Kerangka Berpikir Model Analisis 3a.....	40
Gambar 2.6	Kerangka Berpikir Model Analisis 3b.....	40
Gambar 2.7	Kerangka Berpikir Model Analisis 4a.....	41
Gambar 2.8	Kerangka Berpikir Model Analisis 4b.....	41

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan yang Menerbitkan <i>IPO</i> 2016-2021
Lampiran 2	Indikator GRI Standards 2016
Lampiran 3	Data Tabulasi Perusahaan Sampel Penelitian
Lampiran 4	Deskriptif Statistik
Lampiran 5	Output Uji Asumsi Klasik
Lampiran 6	Output Uji Regresi Linear Berganda