



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

## SKRIPSI TERAPAN



# **PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE DISCLOSURE DAN INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING PERUSAHAAN IPO DI BEI TAHUN 2020-2022**

Disusun Oleh:  
**Khaerussyifa**  
1904441032

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN**

**JURUSAN AKUNTANSI**

**POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

**JULI 2023**

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## SKRIPSI TERAPAN



# **PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE DISCLOSURE DAN INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING PERUSAHAAN IPO DI BEI TAHUN 2020-2022**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan  
Manajemen Keuangan

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

Disusun Oleh:

**Khaerussyifa**

**1904441032**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN**

**JURUSAN AKUNTANSI**

**POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

**JULI 2023**



## LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Tugas Akhir / Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir / Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Khaerussyifa

NIM : 1904441032

Tanda tangan :

Tanggal : 17 Juli 2023

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh

Nama : Khaerussyifa

NIM : 1904441032

Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : *PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE DISCLOSURE DAN INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING PERUSAHAAN IPO DI BEI TAHUN 2020-2022*

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen pada Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

### DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Drs. Petrus Hari Kuncoro Seno, S.E., MBA.

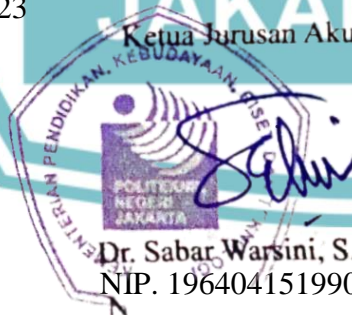
Anggota Penguji : Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak.

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di Depok

Tanggal, 28 Juli 2023

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.  
NIP. 196404151990032002

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG AKHIR SKRIPSI

Pada tanggal 17 Juli 2023 laporan skripsi yang disusun oleh:

Nama Penyusun : Khaerussyifa

Nomor Induk Mahasiswa : 1904441032

Judul Skripsi :

“Pengaruh *Environmental, Social And Governance Disclosure* dan *Intellectual Capital Disclosure* Terhadap Tingkat *Underpricing* Perusahaan Ipo di BEI Tahun 2020-2022”

Telah disetujui untuk diujikan sesuai dengan jadwal yang akan ditetapkan kemudian

Disetujui oleh:

Pembimbing

Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak.

NIP. 198607272019032006

JAKARTA

Diketahui oleh,

Ketua Program Studi

Tanggal, 17 Juli 2023

D-4 Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 1452022030119931020

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Khaerussyifa  
NIM : 1904441032  
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan  
Jurusan : Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

*PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE DISCLOSURE DAN INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING PERUSAHAAN IPO DI BEI TAHUN 2020-2022*

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalih media atau memformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 15 Juli 2023

Yang Menyatakan

Khaerussyifa

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim, segala puji beserta syukur dipanjatkan kepada Allah Tuhan semesta alam atas rida, rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Environmental, Social And Governance Disclosure* Dan *Intellectual capital Disclosure* Terhadap Tingkat *Underpricing* Perusahaan Ipo Di Bei Tahun 2020-2022” ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta. Tidak dapat disangkal bahwa butuh usaha dan upaya yang keras dalam pengerjaan hingga penyelesaian skripsi ini, namun berkat sederet dorongan, dukungan serta arahan dari beberapa pihak yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga beserta ilmunya peneliti akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Terima kasih saya sampaikan kepada:

1. Bapak Dr. sc. H., Zainal Nur Arifin, Dipl-ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Ketua Program D4 Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu, tenaga, ilmu, arahan serta kritik dan saran yang membangun selama proses penyusunan skripsi.
5. Seluruh dosen Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Keluarga yaitu kedua orang tua dan kedua adik yang peneliti cintai, yang selalu mendoakan dan memberi dukungan serta perhatian selama penulisan skripsi ini.
7. Teman-teman Manajemen Keuangan kelas B angkatan 2019 yang senantiasa berbagi dan membantu selama masa perkuliahan hingga penyelesaian Proposal skripsi.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

8. Seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan Proposal Skripsi dan membantu dalam proses penyusunan Proposal Skripsi yang penulis belum tuliskan dalam laporan ini satu per satu.

Peneliti menyadari bahwasanya skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan keterbatasan peneliti. Maka dari itu peneliti mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun demi menghasilkan temuan yang lebih baik dalam skripsi ini. Peneliti berharap hasil dari penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi peneliti sendiri, pembaca dan pihak yang membutuhkannya.

Depok, 08 Mei 2023

Khaerussyifa

NIM. 1904441032



**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## Pengaruh *Environmental, Social And Governance Disclosure Dan Intellectual capital Disclosure Terhadap Tingkat Underpricing Perusahaan IPO Di Bei Tahun 2020-2022*

Khaerussyifa

Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Saat IPO, sering terjadi fenomena *underpricing* yang diakibatkan oleh asimetri informasi. *Signalling theory* dapat meminimalisir terjadinya asimetri informasi, sehingga dapat memaksimalkan keuntungan yang didapat perusahaan. Hal tersebut dapat dilakukan dengan melakukan penelitian terhadap yang dapat mempengaruhi terjadinya *underpricing* pada saham IPO. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh informasi yang diungkapkan dalam prospektus yaitu *environmental, social and governance disclosure* dan *intellectual capital disclosure* terhadap tingkat *underpricing*. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 134 perusahaan yang melakukan IPO dalam kurun waktu 2020-2022. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang didapat dengan mengumpulkan dokumentasi informasi dan data yang tersedia di lama resmi BEI. Alat uji yang digunakan adalah IBM SPP 25. Hasil dari penelitian ini secara parsial menunjukkan bahwa Pada variabel ESG, *environmental disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, *social disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, *governance disclosure* berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing*. Sedangkan pada variabel *Intellectual capital*, *internal capital disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, *external capital disclosure* berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing*, dan *human capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Secara simultan, variabel *environmental disclosure*, *social disclosure* dan *governance disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, sedangkan variabel *internal capital disclosure*, *external capital disclosure* dan *human capital disclosure* berpengaruh terhadap *underpricing*.

Kata kunci: *environmental, social and governance disclosure, intellectual capital disclosure, underpricing, IPO*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

*The Effect of Environmental, Social and Governance Disclosure and Intellectual capital Disclosure on the Underpricing Level of IPO Companies on the IDX in 2020-2022*

Khaerussyifa

*Financial Management Study Program*

*During an IPO, the underpricing phenomenon often occurs due to information asymmetry. Signaling theory can minimize the occurrence of information asymmetry, so as to maximize the profits obtained by the company. This can be done by conducting research on factors that can influence underpricing of IPO shares. This study aims to examine the effect of the information disclosed in the prospectus, namely environmental, social and governance disclosure and intellectual capital disclosure on the level of underpricing. The number of samples used in this study were 134 companies that carried out IPOs in the 2020-2022 period. This study uses secondary data obtained by collecting information documentation and data available in the official IDX. The test equipment used is IBM SPSS 25. The results of this study partially show that on the ESG variable, environmental disclosure has no significant effect on underpricing, social disclosure has no significant effect on underpricing, disclosure governance has a significant negative effect on underpricing, while on the Intellectual capital variable, internal capital disclosure has no significant effect on underpricing, external capital has a significant negative effect on underpricing, and human capital has no significant effect on underpricing. Simultaneously, the variables of environmental disclosure, social disclosure and governance disclosure have no significant effect on underpricing, while the variables of internal capital disclosure, external capital disclosure and human capital disclosure have an effect on underpricing.*

*Keywords: environmental, social and governance disclosure, intellectual capital disclosure, underpricing, IPO*





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG AKHIR SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	8
1.4 Tujuan Penelitian .....	8
1.5 Manfaat Penelitian .....	9
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>12</b>
2.1 Landasan Teori .....	12
2.2 Penelitian Terdahulu .....	27
2.3 Kerangka Pemikiran .....	32
2.4 Hipotesis .....	32
2.4.1 <i>Environmental, Social and Governance Disclosure</i> dan Tingkat <i>Underpricing</i> .....	32
2.4.2 <i>Intellectual capital Disclosure</i> dan Tingkat <i>Underpricing</i> .....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
3.1 Jenis Penelitian .....	35
3.2 Objek Penelitian.....	35
3.3 Metode Pengambilan Sampel .....	35
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	36
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	36
3.6 Definisi Operasional Variabel.....	36





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.7 Metode Analisis Data.....	39
3.7.1 Statistik Deskriptif .....	39
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	39
3.7.3 Analisis Linier Berganda .....	41
3.7.4 Uji Hipotesis .....	42
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>45</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	45
4.1.1 Statistik Deskriptif .....	45
4.1.2 Uji Asumsi Klasik.....	48
4.1.2.1 Uji Normalitas.....	48
4.1.2.2 Uji Heteroskedasitas .....	49
4.1.2.1 Uji Multikoleniaritas.....	49
4.1.2.2 Uji Autokorelasi.....	50
4.1.3 Uji Hipotesis .....	50
4.1.3.1 Uji Simultan.....	50
4.1.3.2 Uji Parsial .....	51
4.1.3.1 Uji Koefisien Determinasi .....	53
4.2 Pembahasan .....	53
4.1.3 Implementasi Hasil Penelitian .....	57
4.1.3.1 Bagi Investor.....	57
4.1.3.2 Bagi Emiten dan Underwriter.....	58
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>59</b>
5.1 Kesimpulan .....	59
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	60
5.1 Saran .....	60
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>62</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>67</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 <i>Framework ESG Disclosure</i> oleh Nasdaq (2019) .....	20
Tabel 2.2 <i>Framework Intellectual capital Disclosure</i> .....	23
Tabel 2.3 Penelitian Terdahulu .....	29
Tabel 3.1 Metode Pengambilan Sampel.....	35
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	37
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif <i>ESG Disclosure, Intellectual Capital Disclosure</i> dan <i>Underpricing</i> atas 136 Perusahaan .....	45
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	48
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedasitas .....	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikoleniaritas .....	49
Tabel 4.6 Hasil Uji AutoKorelasi .....	50
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	50
Tabel 4.8 Hasil Uji T .....	51
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	53

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Saham IPO <i>Underpricing</i> Tahun 2020 - 2022.....	3
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	32







Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Data .....	68
Lampiran 2 Data <i>Underpricing</i> , Pengungkapan <i>Intellectual Capital</i> dan Pengungkapan <i>ESG</i> .....	69
Lampiran 3 Ringkasan Data Penelitian.....	78
Lampiran 4 Hasil Statistik Deskriptif.....	81
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas.....	81
Lampiran 6 Hasil Pengujian <i>Outliner</i> .....	82
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas Setelah Penghapusan <i>Outliner</i> .....	84
Lampiran 8 Hasil Uji Heteroskedasitas.....	84
Lampiran 9 Hasil Uji Multikoleniaritas .....	85
Lampiran 10 Hasil Uji Autokorelasi.....	85
Lampiran 11 Hasil Uji Simultan .....	86
Lampiran 12 Hasil Uji Parsial .....	86
Lampiran 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	86
Lampiran 14 Hasil Pengecekan Plagiarisme .....	87
Lampiran 15 Lembar Bimbingan Skripsi.....	88

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang

Pengaruh globalisasi tidak hanya terbatas pada bidang teknologi dan informasi, tetapi juga berdampak pada bidang ekonomi. Globalisasi memaksa perusahaan untuk menjadi kompetitif dan mencapai tujuan mereka. Persaingan yang ketat antar pelaku ekonomi terus meningkat, sehingga pelaku ekonomi perlu terus berinovasi dan menerapkan strategi yang berbeda untuk bertahan dan berkembang guna mempertahankan eksistensi perusahaannya dalam jangka panjang.

Setiap perusahaan berusaha untuk meningkatkan kesejahteraan pemilik dan memperluas bisnisnya. Ekspansi dapat membantu mencapai tujuan ini. Namun, bisnis membutuhkan modal baru yang cukup besar untuk berkembang. Bisnis memiliki sejumlah sumber pendanaan internal dan eksternal tambahan. Keuangan perusahaan alternatif, biasanya memanfaatkan laba ditahan. Di sisi lain, kreditur di luar korporasi dapat menerbitkan utang, menerbitkan utang, atau berinvestasi dalam saham untuk memberikan pembiayaan alternatif (Darmadji & Fakhrudin, 2011, p. 59)

Salah satu alternatif yang dapat digunakan perusahaan untuk memperoleh dana dari luar perusahaan untuk keperluan ekspansi adalah pasar modal. Penghimpunan dana melalui pasar modal dapat dilakukan melalui penerbitan surat berharga atau saham yang lebih dikenal dengan IPO (Isfaatun & Hatta, 2010) . Dalam cara IPO, dampak ataupun saham yang hendak dikeluarkan industri terlebih dulu dijual di pasar perdana sebagai bagian dari penawaran umum perdana (IPO) (Fahmi & Hadi, 2009, p. 48). Saat go public, perusahaan harus menyiapkan informasi perusahaan sesuai peraturan OJK (Otoritas Jasa Keuangan). Data ini umumnya



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

diperoleh serta disebarluaskan saat sebelum ijab dini dalam wujud prospektus industri.

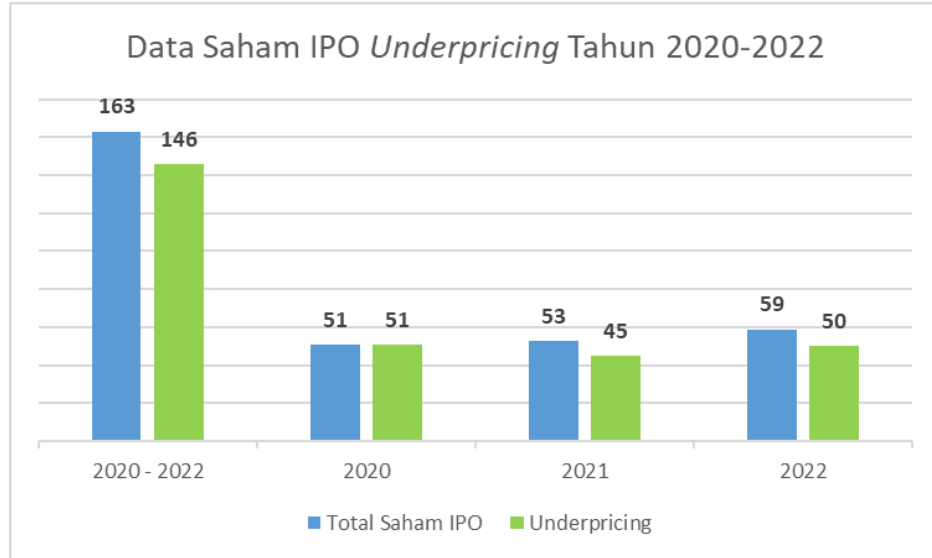
Menurut Kustodian Sentral Efek Indonesia (2022) pada tahun 2022, atensi industri dalam logistik modal waktu jauh lewat pasar modal selalu melonjak. Selama tahun 2022, sebesar 59 emiten sudah menuntaskan ijab biasa perdana (IPO) serta mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia (BEI), sehingga total sahamnya tercatat di BEI sebanyak 825 emiten. Total nilai IPO yang dihimpun mencapai Rp 33,06 triliun. Kinerja tersebut merupakan yang tertinggi sejak BEI diprivatisasi pada 1992. Perkembangan positif ini juga terlihat dari melonjaknya atensi warga buat mendanakan di pasar modal Indonesia. Keseluruhan jumlah penanam modal di pasar modal Indonesia bertambah 37, 5% jadi 10, 3 juta penanam modal per 28 Desember 2022 dari lebih dahulu 7, 48 juta penanam modal pada akhir Desember 2021.

Menurut (Jogyanto H. , 2009), fenomena *underpricing* sering terjadi pada saat IPO ketika perusahaan memutuskan untuk go public. *Underpricing* adalah peristiwa dimana harga IPO lebih kecil dari harga penutupan saham pada hari awal saham diperdagangkan di pasar sekunder. Perihal ini terjalin sebab benturan kebutuhan antara pihak- pihak yang ikut serta dalam IPO. Harga saham yang hendak dijual di pasar perdana didetapkan bersumber pada perjanjian antara konsumen serta emiten. *Underpricing* bisa menyebabkan industri kehabisan peluang buat menyambut anggaran maksimum pada dikala IPO. Pada tahun 2020 - 2022 terdapat 146 dari 163 atau 89% perusahaan IPO yang mengalami *underpricing* terlihat pada gambar 1.1.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1.1 Data Saham IPO *Underpricing* Tahun 2020 - 2022

Sumber: Data diolah dari <https://finance.yahoo.com/> diakses pada 3 Juni 2023

Menurut Ismiyati & Armansyah (2010) pemilik perusahaan berusaha untuk meminimalkan situasi *underpricing*, ketika *underpricing* terjadi mengakibatkan kerugian kekayaan bagi pengusaha go public dan dana yang ditarik dari penjualan saham kurang optimal, sehingga tujuan utama yang ingin dicapai perusahaan dalam menghimpun dana yaitu untuk ekspansi bisnis dan operasional bisnis tidak akan optimal. Selisih antara harga saham di pasar perdana serta harga saham di pasar inferior membuat profit anggaran yang sepatutnya dipunyai industri jadi profit untuk penanam modal. Buat menggapai harga saham yang sempurna, industri butuh mengenali serta menguasai aspek aspek yang pengaruhi *underpricing*. Dengan memahami penyebab *underpricing* saham, pemilik bisnis mungkin dapat mencegah perusahaan yang go public menderita kerugian karena menilai sahamnya lebih rendah.

Fenomena *underpricing* dapat terjadi karena adanya asimetri informasi, ialah sesuatu kondisi dimana manajemen perusahaan serta penanggung emisi mempunyai informasi yang lebih banyak mengenai industri dibanding dengan investor (Retnowati, 2013). Asimetri data itu sendiri bisa diminimalkan dengan signaling theory, ialah suatu tindakan yang diambil manajemen perusahaan yang memberi petunjuk investor



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Teori ini memberikan penjelasan mengenai alasan perusahaan memiliki dorongan untuk menyampaikan atau memberikan informasi terkait laporan keuangan perusahaan untuk pihak eksternal. Dorongan untuk menyampaikan atau memberikan informasi terkait laporan keuangan untuk pihak eksternal dilandasi pada terdapatnya asimetri informasi antar manajemen perusahaan dan pihak eksternal (Bergh, Connelly, Ketchen, & Shannon, 2014). Untuk saham yang tercatat di bursa, emiten dan *underwriter* menyiapkan laporan prospektus. Laporan prospektus berisi informasi rinci tentang perusahaan yang akan go public. Data akuntansi serta non- akuntansi yang ada dalam prospektus bisa dipakai oleh calon penanam modal buat mengutip ketetapan membeli saham IPO untuk mengoptimalkan profit di era kelak, bagus lewat *underpricing* ataupun profit jangka panjang. Manajemen pula bisa memakai prospektus selaku tanda pada calon penanam modal mengenai peluang industri buat kurangi kesenjangan data antara penanam modal serta emiten.

Menurut Djamaluddin et., al (2018) informasi keuangan tidak cukup menjadi dasar bagi investor dalam memberikan penghargaan terhadap perusahaan, karena lebih didominasi oleh output yang menunjukkan kinerja tentang penciptaan nilai. Pengungkapan laporan non keuangan dapat membantu mengurangi ketidakpastian data pribadi perusahaan guna mengurangi asimetri informasi (Biddle, Hilary, & Verdi, 2009). Pengungkapan (*disclosure*) merupakan konsep multidimensi yang mencakup berbagai atribut (Beattie, et al., 1994). Pengungkapan informasi yang diungkapkan perusahaan dalam laporan tahunan atau prospektus terbagi menjadi dua, yaitu pengungkapan wajib dan pengungkapan sukarela. Semua perusahaan yang terdaftar dapat memenuhi persyaratan pengungkapan, tetapi perusahaan-perusahaan ini memiliki jumlah yang berbeda untuk mengungkapkan informasi tambahan.

Salah satu pengungkapan sukarela adalah pengungkapan *Environmental, Social and Governance* (ESG disclosure). Pengungkapan sukarela dilakukan perusahaan untuk memberikan hal-hal informasi tambahan yang lengkap dan transparan berkaitan dengan perusahaan yang





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

harapannya dapat mengurangi asimetri informasi sehingga dapat meminimalisir terjadinya *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO. Selain itu, pengungkapan informasi tambahan yang relevan untuk mengurangi informasi asimetri antara emiten dan berbagai partisipan di pasar modal adalah pengungkapan intellectual capital (Caputo, Del Giudice, Evangelista, & Russo, 2016). Di Indonesia, pengungkapan modal intelektual masih bersifat sukarela karena belum ada pedoman yang mengatur mengenai identifikasi dan pengukurannya (Puspitarini & Panjaitan, 2018). Pengungkapan Intellectual Capital dianggap mampu mengurangi asimetri informasi sehingga tingkat *underpricing* yang dialami pun dapat diminimalisir. Hal ini dikarenakan intellectual capital dapat menciptakan nilai tambah dan keunggulan kompetitif sehingga investor memiliki penilaian secara lebih baik. Menurut POJK NO.41/POJK.04/2020 Tentang Pelaksanaan Kegiatan Penawaran Umum Efek Bersifat Ekuitas, Efek Bersifat Utang, dan/atau Sukuk Secara Elektronik, pengungkapan *Environmental, Social and Governance* (ESG disclosure) dan *Intellectual Capital Disclosure* tidak termasuk dalam pengungkapan wajib, sehingga hanya termasuk dalam pengungkapan sukarela.

Ekonomi global saling terhubung melalui perdagangan dan investasi, sehingga apa yang wajib dikatakan oleh perusahaan pada pengelola kebutuhan ialah penanam modal ialah perihal yang berarti (Buallay, 2019). Strategi manajemen industri yang berhasil wajib membidik pada kemampuan area, sosial, serta aturan mengurus yang lebih baik di masa depan dan potensi kinerja keuangan terkait (Velte, 2017). Pengungkapan tanggung jawab lingkungan, sosial dan tata kelola (*Environmental, social and governance disclosure*) perusahaan dimaksudkan untuk menciptakan reputasi yang baik bagi perusahaan. Oleh karena itu, *Environmental, social and governance disclosure* dianggap penting untuk mengurangi risiko *underpricing* yang disebabkan oleh asimetri informasi.

*Human capital, structural capital, dan relational capital* adalah tiga komponen yang membentuk konsep modal intelektual, yang terkait dengan





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

modal tidak berwujud. Ketiga sudut pandang ini tidak terlalu terlihat dan sulit diukur, namun eksposur sangat penting karena dianggap sebagai sumber daya yang dapat memberikan keunggulan. (Delvia & Alexander, 2011). *Intellectual capital* yang lebih besar akan membuat investor menilai perusahaan dengan tinggi (Tulung, Saerang, & Pandia, 2018). Kelangsungan usaha suatu perusahaan dalam mencapai kinerja, strategi dan pengambilan keputusannya dipengaruhi oleh pengelolaan modal intelektual yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Intellectual capital* merupakan aset yang sangat penting digunakan untuk meningkatkan kinerja bisnis dan mendapatkan keunggulan kompetitif (Widarjo, Rahmawati, & Widagdo, 2017). *Intellectual capital* Disebutkan sebagai aset vital karena modal intelektual merupakan modal usaha yang didasarkan pada pengetahuan, yang kemudian dapat melakukan segala aktivitas bisnis sesuai dengan harapan pihak yang berkepentingan. Tingkat modal intelektual kompetitif tidak hanya dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan, tetapi juga menghasilkan kepuasan bagi pihak eksternal dan internal perusahaan.

Dengan terdapatnya pengungkapan *intellectual capital* dalam prospektus IPO, diharapkan bisa kurangi terbentuknya data asimetri pada industri IPO. Penanam modal bisa menyambut tanda positif dengan mendapatkan lebih banyak data hal industri serta memperhitungkan industri dengan lebih bagus. Tidak hanya itu, pengungkapan *intellectual capital* dipercayai amat berarti buat dikatakan ke khalayak sebab ialah salah satu aspek yang mempunyai andil berarti buat memperoleh kemampuan finansial yang bagus untuk industri, dan diharapkan dengan terdapatnya pengungkapan *intellectual capital* bisa mempengaruhi positif kepada harga saham, tingkatkan financial performance serta tingkatkan permohonan saham yang diterbitkan oleh industri (Gunarsih, Handayani, & Wijayanti, 2014)

Adanya kemungkinan asimetri informasi yang terjadi antara investor dengan perusahaan saat melakukan IPO khususnya pada pengungkapan informasi non keuangan sehingga menyebabkan terjadinya *underpricing*, membuat peneliti termotivasi buat melaksanakan riset untuk



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

mendapatkan fakta yang dapat membagikan kegunaan untuk pihak- pihak yang mempunyai kebutuhan khususnya calon penanam modal yang mau memperoleh profit pada saham- saham IPO. Faktor bebas yang hendak diawasi merupakan *Environmental, Social, and Governance Disclosure* dan *Intellectual Capital Disclosure*.

Penelitian tentang fenomena *underpricing* yang mengaitkan tentang *intellectual capital disclosure* dapat dilihat dari dokumentasi penelitian-penelitian sebelumnya di Indonesia. Penelitian (Solida, Luthan, & Sofriyeni, 2020) memberikan bukti bahwa *intellectual capital disclosure* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap tingkat *underpricing*, yang dapat berindikasi bahwa semakin tinggi tingkat *intellectual capital disclosure* yang terjadi di perusahaan yang melakukan IPO, maka tingkat *underpricing* pada perusahaan tersebut menjadi berkurang. Hal ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Adr22) yang menyatakan *Intellectual Capital Disclosure* memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Hal tersebut mendorong penulis untuk kembali melakukan penelitian dengan menggunakan indeks dan data *Intellectual Capital disclosure* terbaru.

Penelitian selanjutnya tentang *Environmental, Social and Governance Disclosure* terhadap tingkat *Underpricing* masih jarang di teliti di Indonesia, sehingga mendorong penulis untuk melakukan penelitian agar dapat mengetahui apakah *Environmental, Social and Governance Disclosure* berpengaruh terhadap tingkat *Underpricing*.

## 1.2 Rumusan Masalah

Melihat latar belakang masalah yang sudah dikemukakan pada bagian latar belakang, maka dapat diidentifikasi beberapa masalah, antara lain:

Tidak mudah untuk mengetahui harga pertama saham perusahaan saat pertama kali go public ("Harga Penawaran"). *Underpricing* adalah salah satu isu yang sering muncul dalam penawaran umum di pasar perdana, dan dari tahun 2020 hingga 2022 akan mempengaruhi sebanyak 146 dari



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

163 (89%) perusahaan IPO. Data yang tidak memadai yang diberikan oleh organisasi kepada pendukung keuangan melalui garis besar saat memimpin penawaran umum perdana adalah salah satu alasan untuk meremehkan karena ketidakseimbangan data. Karena informasi ini tidak lengkap, ada variabel pengungkapan yang hanya dimasukkan dalam pengungkapan pengungkapan dan perusahaan tidak diharuskan untuk mengungkapkannya: pengungkapan mengenai modal intelektual serta isu-isu lingkungan, sosial, dan tata kelola. Perlu diteliti apakah pengungkapan kekayaan intelektual dan rahasia lingkungan, sosial, dan tata kelola prospektus berpengaruh terhadap *underpricing* untuk mengurangi jumlah *underpricing* saham IPO. Pertanyaan penelitian berikut muncul dari rumusan masalah:

### 1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan di atas, maka terdapat pertanyaan penelitian yang muncul, antara lain:

1. Apakah *Environmental, Social, and Governance Disclosure* berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan IPO di BEI periode 2020 - 2022?
2. Apakah *Intellectual capital Disclosure* berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan IPO di BEI periode 2020 - 2022?

### 1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian diatas maka tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance Disclosure* berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan IPO di BEI periode 2020 – 2022?
2. Untuk menganalisis pengaruh *Intellectual capital Disclosure* berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan IPO di BEI periode 2020 – 2022



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## 1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dari berbagai aspek seperti teoritis maupun praktis adapun manfaat yang ingin dicapai sebagai berikut:

### 1. Manfaat Teoritis

Diharapkan hasil riset ini bisa dipakai selaku bonus rujukan untuk mungkin terdapatnya riset lebih lanjut. Untuk golongan akademis, bisa menaikkan pengetahuan serta selaku usaha menggandakan kasus- kasus bidang usaha yang dipergunakan buat amatan objektif untuk pihak pihak yang mau berlatih mengenai pasar modal di Indonesia. Untuk periset, diharapkan bisa menolong buat menaikkan rujukan bagus dengan cara filosofi ataupun praktek khususnya hal tingkatan *underpricing* pada ijab saham perdana industri alhasil bisa berguna untuk riset berikutnya yang terpaut serta sejenis.

### 2. Manfaat Praktis

- a. Dengan cara efisien, penemuan yang hendak diperoleh dalam riset ini hendak membagikan kegunaan pada penanam modal supaya bisa dijadikan selaku materi estimasi dalam menanamkan dananya di industri yang hendak melaksanakan IPO. Penanam modal bisa memikirkan aspek aspek yang pengaruhi *underpricing* supaya bisa mendapatkan return yang maksimum serta meminimalkan resiko.
- a. Untuk pihak manajemen serta penanggung emisi, hasil dari riset ini diharapkan bisa dijadikan materi pengumpulan ketetapan khususnya informasi tambahan berupa pengungkapan sukarela yang berikan dalam prospektus pada saat menerbitkan saham di Bursa Efek Indonesia (BEI)

## 1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika Penataan penyusunan yang diajukan dalam kategorisasi skripsi ini buat membagikan cerminan dari kasus utama yang dicakup dalam



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

penjelasan ikhtisar pada tiap- tiap bagian. Penataan penyusunan skripsi ini hendak dipecah jadi 5 bagian, ialah:

**BAB I: PENDAHULUAN**

Pada bab tersebut menguraikan mengenai kerangka balik permasalahan yang melandasi riset ini. Disamping itu pula di bagian awal ini menguraikan perihal kesimpulan permasalahan, persoalan riset, tujuan riset yang bermuatan mengenai perihal yang mau dicoba, kegunaan hasil riset, serta penataan riset.

**BAB II: TINJAUAN PUSTAKA**

Pada bab tersebut bermuatan filosofi filosofi yang menelaah perihal tingkatan *underpricing*, ESG serta *Intellectual capital* yang jadi referensi penting dalam riset ini serta me- review riset terdahulu yang pula jadi referensi penting dalam riset ini. Disamping itu pula di Bab kedua ini bermuatan mengenai kerangka berfikir serta anggapan yang dipakai dalam riset

**BAB III: METODOLOGI PENELITIAN**

Dalam Bab ini pengarang mengemukakan mengenai tata cara riset yang dicoba oleh pengarang dalam riset hal tingkatan *underpricing*. Supaya analitis, Bab tata cara riset mencakup: Tipe riset memakai tata cara kuantitatif, tata cara pengumpulan sample dengan purposive sampling, pangkal informasi yang dipakai memakai informasi inferior, tata cara pengumpulan informasi memakai tata cara pemilihan serta tata cara analisa informasi memakai tata cara analisa regresi linier berganda

**BAB IV: ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

bagian ini bermuatan hasil riset serta ulasan, bagian ini hendak menarangkan hasil analisa informasi yang sudah didapat dengan memakai perlengkapan analisa yang dibutuhkan dan ulasan mengenai hasil riset.

**BAB V: PENUTUP**

Dalam bagian ini bermuatan kesimpulan dari riset yang sudah dicoba, keterbatasan permasalahan, dan saran- saran yang butuh di informasikan buat poin riset serta pula riset berikutnya. selanjutnya.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Temuan dari penelitian ini menjelaskan pengaruh dari variabel *environmental disclosure*, *social disclosure*, *governance disclosure*, *internal capital disclosure*, *external capital disclosure* dan *human capital disclosure* terhadap *underpricing* saham IPO di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2022 menghasilkan temuan sebagai berikut:

1. Pada *environmental*, *social and governance disclosure* hanya terdapat 1 variabel yang berpengaruh negatif dan signifikan yaitu *governance disclosure*. *Governance disclosure* yang berpengaruh negatif signifikan mengindikasikan perusahaan mampu menciptakan tata kelola perusahaan yang baik dan berdampak pada upaya penyalarsan kepentingan atau kesetaraan informasi antara investor dan *stakeholder* sehingga dapat mengurangi asimetri informasi yang akan mengurangi tingkat *underpricing*. Sedangkan pada variabel lainnya yaitu *environmental disclosure* dan *social disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*.
2. Pada *Intellectual capital disclosure* terdapat 2 variabel yang berpengaruh negatif dan signifikan yaitu *external capital disclosure* dan *human capital disclosure*. *External capital disclosure* yang berpengaruh negatif signifikan mengindikasikan bahwa semakin tingginya pengungkapan *external capital* maka akan mengurangi asimetri informasi yang terjadi antara investor dan *stakeholder* sehingga dapat mengurangi tingkat *underpricing*, selain itu juga dapat memberi kepercayaan investor bahwa *external capital disclosure* dapat meningkatkan nilai perusahaan karena menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membina hubungan baik dengan pihak eksternal seperti: pelanggan, pemasok, dan sebagainya. *Human capital disclosure* yang berpengaruh negatif signifikan mengindikasikan bahwa investor akan menghargai nilai perusahaan lebih tinggi jika perusahaan mengungkapkan *human capital* lebih banyak sehingga dapat mengurangi tingkat *underpricing*, hal tersebut dikarenakan investor percaya bahwa perusahaan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

memperhatikan aspek *human capital* yang mencerminkan kemampuan kolektif perusahaan untuk menghasilkan solusi terbaik berdasarkan pengetahuan yang dimiliki oleh orang-orang yang ada dalam perusahaan tersebut. Sedangkan di sisi lain, Variabel *internal capital disclosure* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap tingkat *underpricing*.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

1. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini masih terbatas pada *environmental, social and governance disclosure* dan *intellectual capital disclosure*. Sedangkan di sisi lain masih banyak terdapat faktor faktor lain yang dapat mempengaruhi terjadinya *underpricing*.
2. *Items disclosure* yang digunakan masih terbatas pada penelitian Nasdaq untuk *ESG disclosure* dan Rahman et.al. (2019) untuk *intellectual disclosure*. Sedangkan di sisi lain masih banyak terdapat *framework* lain yang dapat digunakan.

## 5.3. Saran

Berdasarkan keterbatasan terhadap penelitian yang dilakukan, maka peneliti memberikan saran kepada peneliti selanjutnya sebagai berikut:

1. Untuk penelitian selanjutnya, dapat menggunakan *framework disclosure* lain selain yang digunakan oleh peneliti yaitu Nasdaq (2019) untuk *ESG disclosure* dan Rahman et al., (2019) untuk *IC disclosure*. *Framework* yang akan digunakan sebaiknya disesuaikan dengan karakteristik komponen ESG dan IC setiap perusahaan di Indonesia dalam dokumen prospektus yang diterbitkan. Seperti menggunakan *framework* yang diterbitkan oleh peneliti di Indonesia yaitu pada komponen ESG terdapat *ESG framework* oleh kementerian keuangan (2022) dan pada *Intellectual capital* terdapat *Intellectual capital framework* oleh Ulum (2015).
2. Demikian pula, penelitian selanjutnya juga diharapkan dapat memperdalam penelitian mengenai variabel ESG dan *Intellectual capital* serta memperluas objek penelitian dengan merubah referensi data dari dokumen prospektus menjadi dokumen laporan tahunan perusahaan sehingga dapat mengubah variabel *underpricing* menjadi pengaruh lain yang dapat dimunculkan pada

laporan tahunan seperti nilai perusahaan. Pada variabel ESG dapat menganalisis pengaruh ESG rating oleh MSCI terhadap nilai perusahaan karena masih jarang diteliti di Indonesia dan pada *Intellectual capital* dapat merubah pengungkapan menjadi penilaian *Intellectual capital* terhadap nilai perusahaan menggunakan VAIC method.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta







## Daftar Pustaka

- Almeyda, R., & Darmansyah, A. (2019). The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Financial Performance. *IPTEK Journal of Proceeding*.
- Andreas. (2011). *Manajemen Keuangan UKM. Edisi Pertama*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Ardianto, D., & Rivandi, M. (2018). PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT DISCLOSURE, INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE DAN STRUKTUR PENGELOLAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan*, Vol. 11 No. 2.
- Arifin, Z. (2010). *Teori Keuangan dan Pasar Modal, Edisi Pertama*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Ariyana, A. P. (2022). PENGARUH ICDDANCORPORATE GOVERNANCETERHADAP UNDERPRICING PADA FIRS DAY LISTING DATE. *LITERA: Jurnal Literasi Akuntansi*.
- Aryonanto, F. A., & Dewayanto, T. (2022). PENGARUH PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DAN KUALITAS LAPORAN KEUANGAN PADA EFISIENSI INVESTASI. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 1-9.
- Baier, P., Berninger, M., & Kiesel, F. (2020). Environmental, social and governance reporting in annual reports: A textual analysis. *Financial Markets, Institutions & Instruments*, 93-118.
- Basana, S. R. (2003). Problema anomali dalam Initial Public Offering (IPO). *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, 181-192.
- Beattie, V., Brown, S., D.Ewers, John, B., Manso, S., Thomas, D., & Turner, M. (1994). Extraordinary Item and Income Smoothing: A Positive Accounting Approach. *Journal of Business Finance and Accounting*.
- Bergh, D. D., Connelly, B. L., Ketchen, D. J., & Shannon, L. M. (2014). Signalling theory and equilibrium in strategic management research: An assessment and a research agenda. *Journal of Management Studies*.
- Biddle, G., Hilary, G., & Verdi, R. S. (2009). How does financial reporting quality relate to investments efficiency? *Journal of Accounting and Economics*.
- Bontis, N. (2001). Assessing knowledge assets: a review of the models used to measure intellectual capital. *International Journal of Management Reviews*, 41-60.

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Brigham, E., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Buku Satu*. Jakarta: Ali Akbar Yulianto.
- Buallay, A. (2019). Is sustainability reporting (ESG) associated with performance? Evidence from the European banking sector. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 98-115.
- Caputo, F., Del Giudice, M., Evangelista, F., & Russo, G. (2016). Corporate disclosure and intellectual capital: the light side of information asymmetry. *International Journal of Managerial and Financial Accounting*.
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2011). *Pasar Modal Indonesia. Edisi Ketiga*. Jakarta: Salempa Empat.
- Delvia, Y., & Alexander, N. (2011). The Effect of Size, Firm Age, Growth, Audit Reputation, Ownership and Financial Ratio on Intellectual capital Disclosure. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 69-76.
- Djamaluddin, K., Maryadi, & Marsoem, B. (2018). The Effect of the Fundamental Factors Against Price to Book Value on Building Construction Sub-Sector Companies in Indonesia Stock Exchange Period 2012-2016. *International Journal of Innovative Research and Development*, 149-156.
- Fahmi, I., & Hadi, Y. L. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (Edisi 9)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunarsih, T., Handayani, W., & Wijayanti, L. E. (2014). Pengaruh Pengungkapan Intellectual Capital dan Kepemilikan Institusi terhadap Underpricing pada Penawaran Umum Perdana. *EKOBIS*, 85-101.
- Hammami, A., & Zadeh, M. H. (2020). Audit quality, media coverage, environmental, social, and governance disclosure and firm investment efficiency Evidence from Canada. *International Journal of Accounting & Information Management*, 45-72.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2012). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Edisi Keenam*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Indonesia, K. S. (2022). *Pencapaian Tahun 2022 yang Positif, Tumbuhkan Semangat Baru pada Tahun 2023*. Retrieved from [https://www.ksei.co.id/files/uploads/press\\_releases/press\\_file/id-id/215\\_berita\\_pers\\_pencapaian\\_tahun\\_2022\\_yang\\_positif\\_tumbuhkan\\_semangat\\_baru\\_pada\\_tahun\\_2023\\_20230102182734.pdf](https://www.ksei.co.id/files/uploads/press_releases/press_file/id-id/215_berita_pers_pencapaian_tahun_2022_yang_positif_tumbuhkan_semangat_baru_pada_tahun_2023_20230102182734.pdf)
- Isfaatun, E., & Hatta, A. J. (2010). ANALISIS INFORMASI PENENTU HARGA SAHAM. *Jurnal Ekonomi Bisnis No. 1, Volume 15*.





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Ismiyati, F., & Armansyah, R. F. (2010). Motif Go Public, Herding, Ukuran Perusahaan, dan Underpricing Pada Pasar Modal Indonesia. *Manajemen Teori dan Terapan*.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure. *Journal of Finance Economic*, 305-360.
- Jogiyanto, H. M. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPF.
- Kim, S., & Li, Z. (. (2021). Understanding the Impact of ESG Practices in Corporate Finance. *Sustainability*, 13, no. 7.
- Laurus, A. H., & Setijaningsih, H. T. (2022). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Initial Public Offering Underpricing. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1094-1103.
- Lind, A., Douglas, W. G., & Wathen, S. A. (2014). *Teknik-Teknik Statistika dalam Bisnis dan Ekonomi, Edisi 15*. Jakarta: Salemba Empat.
- Lukman, H., & Tanuwijaya, H. (2021). The Effect of Financial Performance and Intellectual Capital on Firm Value with CSR as a Mediating Variable in Banking Industry. *Proceedings of the Ninth International Conference on Entrepreneurship and Business Management (ICEBM 2020)*, 2352-5428.
- Manurung, A. (2013). *Initial Public Offering (IPO): Konsep, Teori, dan Proses*. . Jakarta: PT Adler Haymans.
- Martini. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan Otomotif Tahun 2011-2015. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*.
- Nasdaq. (2019). *ESG Reporting Guide*. Nasdaq.
- Ningwati, G., Septiyanti, R., & Desriani, N. (2022). Pengaruh Environment, Social and Governance Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan(The Effect of Environmental, Social and Governance Disclosure on Corporate Performance). *Goodwood Akuntansi dan Auditing Reviu(GAAR)*, 67-78.
- Pahlevi, R. W. (2014). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing saham pada penawaran saham perdana di bursa efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 18(2):219-232.
- Prayogi. (2003). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Luas Pengungkapan Sukarela Laporan Keuangan Tahunan Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi*.
- Purwandari, A., & Purwanto, A. (2012). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN STATUS PERUSAHAAN TERHADAP PENGUNGKAPAN LAPORAN





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA.  
*Diponegoro Journal of Accounting*, 238-247.

- Puspitarini, P. A., & Panjaitan, Y. (2018). Pengaruh Tata, Kinerja, dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Pengungkapan Modal Intelektual Perusahaan Property dan Real Estate. *Ultima Accounting*, 150-168.
- Rahman, M. M., Sobhan, R., & Islam, M. S. (2019). Intellectual Capital Disclosure and Its Determinants: Empirical Evidence from Listed Pharmaceutical and Chemical Industry of Bangladesh. *The Journal of Business, Economics and Environmental Studies*, 35-46.
- Rahmawati, M. I., & Subardjo, A. (2017). Pengaruh Pengungkapan Lingkungan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Ekonomi Yang Dimoderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Buletin Studi Ekonomi*, Vol. 22, No. 2.
- Rashid, A. A., Ibrahim, M. K., Othman, R., & See, K. F. (2012). IC disclosures in IPO prospectuses: evidence from Malaysia. *Journal of Intellectual Capital*, 57-80.
- Retnowati, E. (2013). Penyebab Underpricing pada Penawaran Saham Perdana di Indonesia. *Accounting Analysis*.
- Risqi, I. A., & Harto, P. (2013). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING KETIKA INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA. *Diponegoro Journal of Accounting*, 398-404.
- Safaruddin, Dewi, N., & Raihan, R. (2018). Initial Return dalam Penawaran Saham Perdana di Pasar Modal Indonesia. *Proceeding Seminar Nasional Politeknik Negeri Lhokseumawe*.
- Saint-Onge, H. (1996). Tacit knowledge: The key to the strategic alignment of intellectual capital. *strategic Leadership*, 10.
- Secic, A. (2023). The Influence of ESG Disclosure on the Underpricing and Financial Performance of Initial Public Offerings. *U.S. Evidence. Vaasa*.
- Shakil, M. H. (2021). Environmental, social and governance performance and financial risk: Moderating role of ESG controversies and board gender diversity . *Resources Policy* , 72.
- Singh, I., & Van der Zahn, J. M. (2007). Does intellectual capital disclosure reduce an IPO's cost of capital?: The case of underpricing. *Journal of Intellectual capital*, Vol. 8 Iss: 3 pp. 494 - 516.
- Sisodia, R., Wolfe, D., & Sheth, J. N. (2021). The relationship between human capital and firm value: Evidence from Indian firms. *Cogent Economics and Finance*, 1–15.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Solida, A., Luthan, E., & Sofriyeni, N. (2020). Pengaruh Pengungkapan Intellectual Capital, Reputasi, Underwriter, Financial Leverage, Umur dan Size Perusahaan terhadap Underpricing Saham IPO di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 135.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 355-374.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2014). *Metodologi Penelitian Lengkap Praktis Dan Mudah Dipahami*. Makassar: Pustaka Baru Press.
- Sunjoyo, & Rony. (2013). *Aplikasi SPSS untuk Smart Riset (Program IBM SPSS 21.0)*. Bandung: Alfabeta.
- Suwardjono. (2010). *Teori Akuntansi: Pengungkapan dan Sarana Interpretatif. Edisi Ketiga*. Yogyakarta: BPFE.
- Sveiby, K.-E. (1998). Intellectual capital: Thinking ahead. *Australian Cpa*, 18-23.
- Tatang, C., Agoes, S., & Wirianata, H. (2022). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Intellectual Capital Disclosure Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi, SPESIAL ISSUE*, 283-301.
- Teti, E., & Montefusco, I. (2021). Corporate governance and IPO underpricing: evidence from the italian market. *Journal of Management and Governance*, 851–889.
- Tulung, J. E., Saerang, I. S., & Pandia, S. (2018). The influence of corporate governance on the intellectual capital disclosure: A study on Indonesian private banks. *Banks and Bank Systems*, 61-72.
- Velte, P. (2017). Does ESG performance have an impact on financial performance? Evidence from Germany. *Journal of Global Responsibility*, 169-178.
- Vitalis, E. (2018). Effect of Intellectual Capital on Performance of Firms Listed on. *Research Journal of Finance and Accounting*.
- Widarjo, W., Rahmawati, B., & Widagdo, A. K. (2017). Underwriter reputation, intellectual capital disclosure, and underpricing. *International Journal of Business and Society*, 227-244.
- Wiguna, I. P., & Putri, I. G. (2016). Voluntary Disclosure Sebagai Pemoderasi Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 17(3), 1700-1726.
- Yolana, C., & Martani, D. (2005). Variabel-variabel yang mempengaruhi fenomena underpricing pada penawaran saham perdana di BEJ Tahun 1994-2001. *SNA VIII*.





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta







Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1 Perhitungan Data

**Perhitungan**

Dalam penelitian yang dilakukan terdapat 3 perhitungan yaitu perhitungan *underpricing*, *score Intellectual Capital Disclosure* dan *score ESG Disclosure*. Seluruh perhitungan tersebut mengacu pada lampiran 2 mengenai data *Underpricing*, Pengungkapan *Intellectual Capital* dan Pengungkapan *ESG*.

**Underpricing**

$$\text{Underpricing} = ((\text{Harga Penutupan} - \text{Harga IPO}) / \text{Harga IPO}) \times 100\%$$

$$\text{Underpricing PGJO} = ((88-80)/80) \times 100\%$$

$$\text{Underpricing PGJO} = \mathbf{0.100}$$

**Intellectual Capital Disclosure**

Score INCD = Jumlah INCD (*Internal Capital Disclosure*) yang diungkapkan oleh perusahaan / 8 (Jumlah INCD yang perlu diungkapkan)

$$\text{Score INCD (PGJO)} = 6/8$$

$$\text{Score INCD (PGJO)} = \mathbf{0,750}$$

\*Pada Score EXCD (*External Capital Disclosure*) dan HUCD (*Human Capital Disclosure*) juga memakai rumus dan perhitungan yang sama

**ESG Disclosure**

Score ENVD = Jumlah ENVD (*Environmental Disclosure*) yang diungkapkan / 10 (Jumlah ENVD yang perlu diungkapkan)

$$\text{Score ENVD (PGJO)} = 4/10$$

$$\text{Score ENVD (PGJO)} = \mathbf{0.400}$$

\*Pada Score SOCD (*Social Disclosure*) dan GOVD (*Government Disclosure*) juga memakai rumus dan perhitungan yang sama

Lampiran 2 Data *Underpricing*, Pengungkapan *Intellectual Capital* dan Pengungkapan *ESG*

Tabel Data *Underpricing*

No	Kode Emiten	Harga Penawaran	Harga Penutupan	<i>Underpricing</i>
1	PGJO	80	88	0.100
2	AMAR	174	210	0.207
3	AMOR	1900	2850	0.500
4	DMND	915	1370	0.497
5	PTPW	650	875	0.346
6	CARE	103	139	0.350
7	AMAN	110	148	0.345
8	SAMF	120	162	0.350
9	KBAG	100	135	0.350
10	SBAT	105	141	0.343
11	CSMI	196	216	0.102
12	RONY	100	135	0.350
13	CBMF	160	216	0.350
14	BHAT	103	139	0.350
15	BBSS	120	162	0.350
16	CASH	350	384	0.097
17	TECH	160	216	0.350
18	EPAC	110	148	0.345
19	UANG	125	168	0.344
20	SOFA	100	110	0.100
21	PGUN	115	155	0.348
22	PPGL	110	121	0.100
23	SGER	108	145	0.343
24	TRJA	250	312	0.248
25	PNGO	250	312	0.248
26	KMDS	300	374	0.247
27	BBSI	480	600	0.250
28	SCNP	110	148	0.345
29	SOHO	1820	2270	0.247
30	PURI	170	228	0.341
31	ROCK	1340	1675	0.250
32	HOMI	380	474	0.247
33	ENZO	105	141	0.343
34	PLAN	112	135	0.205
35	PTDU	100	135	0.350
36	ATAP	100	135	0.350
37	VICI	100	135	0.350
38	PMMP	336	420	0.250
39	WIFI	530	660	0.245
40	FAPA	1840	2300	0.250

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

41	DGNS	200	270	0.350
42	BANK	103	139	0.350
43	UFOE	101	136	0.347
44	WMUU	180	220	0.222
45	EDGE	7375	8850	0.200
46	UNIQ	118	159	0.347
47	BEBS	100	135	0.350
48	SNLK	150	202	0.347
49	ZYRX	250	312	0.248
50	LFLO	100	110	0.100
51	FIMP	125	137	0.096
52	TAPG	200	270	0.350
53	NPGF	100	135	0.350
54	LUCY	100	110	0.100
55	HOPE	118	159	0.347
56	MGLV	135	148	0.096
57	LABA	125	168	0.344
58	TRUE	100	135	0.350
59	ARCI	750	755	0.007
60	MASB	3360	4200	0.250
61	IPAC	120	132	0.100
62	BMHS	340	424	0.247
63	FLMC	200	220	0.100
64	NICL	100	135	0.350
65	UVCR	100	110	0.100
66	BUKA	850	1060	0.247
67	HAIS	300	374	0.247
68	GPSO	180	242	0.344
69	OILS	270	336	0.244
70	MCOL	1420	1565	0.102
71	CMNT	680	830	0.221
72	SBMA	680	850	0.250
73	RUNS	254	278	0.094
74	RSGK	1720	2150	0.250
75	IDEA	140	154	0.100
76	KUAS	195	262	0.344
77	BOBA	280	350	0.250
78	BINO	138	164	0.188
79	DEPO	482	600	0.245
80	WGSB	140	154	0.100
81	IPPE	100	135	0.350
82	NASI	155	208	0.342
83	BSML	117	157	0.342
84	DRMA	500	515	0.030
85	ADMR	100	135	0.350





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

86	SEMA	180	242	0.344
87	ASLC	256	320	0.250
88	NETV	196	264	0.347
89	BAUT	100	129	0.290
90	NTBK	100	135	0.350
91	NANO	100	110	0.100
92	STAA	600	750	0.250
93	BIKE	170	212	0.247
94	WIRG	168	226	0.345
95	SICO	230	278	0.209
96	GOTO	338	382	0.130
97	TLDN	580	680	0.172
98	MTMH	1280	1600	0.250
99	IBOS	100	110	0.100
100	WINR	100	135	0.350
101	OLIV	100	110	0.100
102	ASHA	100	135	0.350
103	SWID	200	216	0.080
104	CHEM	150	155	0.033
105	TRGU	210	262	0.248
106	DEWI	100	135	0.350
107	AXIO	140	189	0.350
108	KRYA	125	128	0.024
109	HATM	160	163	0.019
110	RCCC	135	148	0.096
111	GULA	250	254	0.016
112	AMMS	100	105	0.050
113	JARR	300	374	0.247
114	RAFI	126	170	0.349
115	MORA	396	494	0.247
116	EURO	70	73	0.043
117	ELPI	200	270	0.350
118	KKES	105	127	0.210
119	BUAH	388	484	0.247
120	TOOL	127	171	0.346
121	MEDS	125	168	0.344
122	CRAB	150	202	0.347
123	COAL	100	135	0.350
124	BSBK	100	135	0.350
125	OMED	204	252	0.235
126	MKTR	120	130	0.083
127	CBUT	690	860	0.246
128	KDTN	150	189	0.260
129	PDPP	200	270	0.350
130	KETR	300	320	0.067
131	ZATA	100	135	0.350
132	MMIX	190	256	0.347
133	PADA	100	110	0.100
134	VTNY	360	396	0.100

Sumber: data diolah dari *Yahoo finance* dan BEI pada tanggal 19 Juni 2023

Tabel Pengungkapan *Intellectual Capital Disclosure*

No	Kode Emiten	Intellectual Capital Disclosure					
		Internal Capital	Score INC	External Capital	Score EXC	Human Capital	Score HUC
1	PGJO	6	0.750	5	0.625	5	0.625
2	AMAR	6	0.750	7	0.875	4	0.500
3	AMOR	7	0.875	5	0.625	5	0.625
4	DMND	5	0.625	6	0.750	6	0.750
5	PTPW	6	0.750	5	0.625	3	0.375
6	CARE	5	0.625	3	0.375	3	0.375
7	AMAN	2	0.250	3	0.375	3	0.375
8	SAMF	5	0.625	6	0.750	4	0.500
9	KBAG	5	0.625	2	0.250	3	0.375
10	SBAT	4	0.500	4	0.500	4	0.500
11	CSMI	5	0.625	3	0.375	4	0.500
12	RONY	3	0.375	2	0.250	3	0.375
13	CBMF	6	0.750	5	0.625	4	0.500
14	BHAT	5	0.625	4	0.500	2	0.250
15	BBSS	4	0.500	4	0.500	2	0.250
16	CASH	5	0.625	4	0.500	4	0.500
17	TECH	5	0.625	6	0.750	3	0.375
18	EPAC	5	0.625	6	0.750	3	0.375
19	UANG	5	0.625	3	0.375	2	0.250
20	SOFA	5	0.625	4	0.500	3	0.375
21	PGUN	3	0.375	2	0.250	3	0.375
22	PPGL	3	0.375	5	0.625	3	0.375
23	SGER	2	0.250	3	0.375	4	0.500
24	TRJA	5	0.625	4	0.500	4	0.500
25	PNGO	7	0.875	3	0.375	6	0.750
26	KMDS	5	0.625	4	0.500	5	0.625
27	BBSI	7	0.875	5	0.625	3	0.375
28	SCNP	3	0.375	2	0.250	2	0.250
29	SOHO	8	1.000	6	0.750	7	0.875
30	PURI	4	0.500	3	0.375	4	0.500
31	ROCK	5	0.625	2	0.250	2	0.250
32	HOMI	5	0.625	5	0.625	2	0.250
33	ENZO	3	0.375	4	0.500	4	0.500
34	PLAN	5	0.625	4	0.500	2	0.250
35	PTDU	5	0.625	6	0.750	4	0.500
36	ATAP	3	0.375	3	0.375	2	0.250
37	VICI	8	1.000	8	1.000	5	0.625
38	PMMP	4	0.500	5	0.625	3	0.375
39	WIFI	5	0.625	6	0.750	4	0.500
40	FAPA	5	0.625	5	0.625	5	0.625
41	DGNS	7	0.875	6	0.750	5	0.625
42	BANK	6	0.750	4	0.500	4	0.500
43	UFOE	5	0.625	5	0.625	4	0.500
44	WMUU	3	0.375	4	0.500	5	0.625
45	EDGE	6	0.750	5	0.625	2	0.250

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

46	UNIQ	3	0.375	4	0.500	5	0.625
47	BEBS	6	0.750	5	0.625	4	0.500
48	SNLK	3	0.375	3	0.375	2	0.250
49	ZYRX	7	0.875	5	0.625	3	0.375
50	LFLO	3	0.375	3	0.375	2	0.250
51	FIMP	5	0.625	3	0.375	5	0.625
52	TAPG	7	0.875	4	0.500	3	0.375
53	NPGF	4	0.500	4	0.500	2	0.250
54	LUCY	5	0.625	5	0.625	2	0.250
55	HOPE	4	0.500	4	0.500	4	0.500
56	MGLV	4	0.500	3	0.375	2	0.250
57	LABA	4	0.500	5	0.625	3	0.375
58	TRUE	5	0.625	6	0.750	4	0.500
59	ARCI	4	0.500	2	0.250	3	0.375
60	MASB	4	0.500	4	0.500	4	0.500
61	IPAC	4	0.500	3	0.375	2	0.250
62	BMHS	3	0.375	3	0.375	2	0.250
63	FLMC	3	0.375	2	0.250	2	0.250
64	NICL	8	1.000	6	0.750	7	0.875
65	UVCR	7	0.875	5	0.625	3	0.375
66	BUKA	7	0.875	7	0.875	6	0.750
67	HAIS	4	0.500	4	0.500	4	0.500
68	GPSO	3	0.375	2	0.250	2	0.250
69	OILS	5	0.625	5	0.625	4	0.500
70	MCOL	4	0.500	5	0.625	5	0.625
71	CMNT	6	0.750	8	1.000	5	0.625
72	SBMA	3	0.375	4	0.500	3	0.375
73	RUNS	8	1.000	7	0.875	5	0.625
74	RSGK	3	0.375	5	0.625	3	0.375
75	IDEA	4	0.500	3	0.375	4	0.500
76	KUAS	4	0.500	5	0.625	4	0.500
77	BOBA	3	0.375	4	0.500	5	0.625
78	BINO	4	0.500	3	0.375	4	0.500
79	DEPO	5	0.625	2	0.250	2	0.250
80	WGSB	4	0.500	4	0.500	4	0.500
81	IPPE	3	0.375	2	0.250	2	0.250
82	NASI	4	0.500	3	0.375	2	0.250
83	BSML	4	0.500	4	0.500	3	0.375
84	DRMA	3	0.375	3	0.375	2	0.250
85	ADMR	5	0.625	5	0.625	5	0.625
86	SEMA	4	0.500	4	0.500	2	0.250
87	ASLC	5	0.625	3	0.375	3	0.375
88	NETV	6	0.750	5	0.625	3	0.375
89	BAUT	4	0.500	3	0.375	2	0.250
90	NTBK	3	0.375	2	0.250	2	0.250





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

91	NANO	4	0.500	3	0.375	4	0.500
92	STAA	2	0.250	3	0.375	2	0.250
93	BIKE	5	0.625	6	0.750	4	0.500
94	WIRG	6	0.750	5	0.625	5	0.625
95	SICO	4	0.500	3	0.375	4	0.500
96	GOTO	8	1.000	7	0.875	5	0.625
97	TLDN	4	0.500	3	0.375	2	0.250
98	MTMH	3	0.375	3	0.375	2	0.250
99	IBOS	3	0.375	4	0.500	4	0.500
100	WINR	7	0.875	6	0.750	4	0.500
101	OLIV	4	0.500	4	0.500	3	0.375
102	ASHA	3	0.375	3	0.375	2	0.250
103	SWID	3	0.375	3	0.375	4	0.500
104	CHEM	4	0.500	2	0.250	2	0.250
105	TRGU	5	0.625	5	0.625	2	0.250
106	DEWI	4	0.500	2	0.250	2	0.250
107	AXIO	4	0.500	3	0.375	2	0.250
108	KRYA	2	0.250	2	0.250	2	0.250
109	HATM	3	0.375	2	0.250	2	0.250
110	RCCC	7	0.875	6	0.750	5	0.625
111	GULA	4	0.500	5	0.625	3	0.375
112	AMMS	3	0.375	3	0.375	2	0.250
113	JARR	3	0.375	2	0.250	2	0.250
114	RAFI	5	0.625	4	0.500	5	0.625
115	MORA	6	0.750	4	0.500	3	0.375
116	EURO	4	0.500	4	0.500	3	0.375
117	ELPI	3	0.375	4	0.500	2	0.250
118	KKES	3	0.375	2	0.250	2	0.250
119	BUAH	4	0.500	4	0.500	3	0.375
120	TOOL	4	0.500	4	0.500	3	0.375
121	MEDS	3	0.375	5	0.625	2	0.250
122	CRAB	2	0.250	4	0.500	5	0.625
123	COAL	2	0.250	3	0.375	3	0.375
124	BSBK	4	0.500	3	0.375	3	0.375
125	OMED	4	0.500	2	0.250	2	0.250
126	MKTR	5	0.625	2	0.250	4	0.500
127	CBUT	5	0.625	4	0.500	4	0.500
128	KDTN	5	0.625	4	0.500	4	0.500
129	PDPP	2	0.250	3	0.375	4	0.500
130	KETR	5	0.625	4	0.500	4	0.500
131	ZATA	6	0.750	4	0.500	3	0.375
132	MMIX	6	0.750	6	0.750	4	0.500
133	PADA	5	0.625	5	0.625	3	0.375
134	VTNY	6	0.750	5	0.625	6	0.750

Sumber: data diolah dari *Yahoo finance* dan BEI pada tanggal 19 Juni 2023



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Tabel Pengungkapan ESG

No	Kode Emiten	ESG Disclosure					
		Environmental	Score ENV	Social	Score SOC	Corporate Governance	Score CGV
1	PGJO	4	0.400	5	0.500	7	0.700
2	AMAR	3	0.300	4	0.400	9	0.900
3	AMOR	4	0.400	1	0.100	8	0.800
4	DMND	7	0.700	2	0.200	7	0.700
5	PTPW	5	0.500	1	0.100	8	0.800
6	CARE	4	0.400	5	0.500	7	0.700
7	AMAN	5	0.500	3	0.300	5	0.500
8	SAMF	4	0.400	1	0.100	4	0.400
9	KBAG	5	0.500	1	0.100	8	0.800
10	SBAT	4	0.400	5	0.500	7	0.700
11	CSMI	5	0.500	3	0.300	5	0.500
12	RONY	5	0.500	1	0.100	8	0.800
13	CBMF	7	0.700	4	0.400	3	0.300
14	BHAT	4	0.400	5	0.500	7	0.700
15	BBSS	5	0.500	3	0.300	6	0.600
16	CASH	4	0.400	1	0.100	5	0.500
17	TECH	5	0.500	1	0.100	7	0.700
18	EPAC	7	0.700	4	0.400	3	0.300
19	UANG	7	0.700	2	0.200	8	0.800
20	SOFA	4	0.400	3	0.300	7	0.700
21	PGUN	7	0.700	4	0.400	3	0.300
22	PPGL	4	0.400	3	0.300	7	0.700
23	SGER	4	0.400	5	0.500	7	0.700
24	TRJA	7	0.700	4	0.400	3	0.300
25	PNGO	7	0.700	4	0.400	7	0.700
26	KMDS	5	0.500	1	0.100	8	0.800
27	BBSI	4	0.400	5	0.500	7	0.700
28	SCNP	5	0.500	3	0.300	6	0.600
29	SOHO	7	0.700	5	0.500	8	0.800
30	PURI	5	0.500	1	0.100	8	0.800
31	ROCK	5	0.500	1	0.100	8	0.800
32	HOMI	3	0.300	3	0.300	6	0.600
33	ENZO	4	0.400	5	0.500	7	0.700
34	PLAN	5	0.500	3	0.300	6	0.600
35	PTDU	7	0.700	4	0.400	3	0.300
36	ATAP	5	0.500	1	0.100	8	0.800
37	VICI	4	0.400	3	0.300	7	0.700
38	PMMP	4	0.400	1	0.100	5	0.500
39	WIFI	5	0.500	1	0.100	7	0.700
40	FAPA	5	0.500	3	0.300	6	0.600
41	DGNS	4	0.400	1	0.100	5	0.500
42	BANK	5	0.500	1	0.100	7	0.700
43	UFOE	4	0.400	1	0.100	4	0.400
44	WMUU	5	0.500	1	0.100	8	0.800
45	EDGE	4	0.400	1	0.100	8	0.800

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

46	UNIQ	4	0.400	1	0.100	4	0.400
47	BEBS	5	0.500	1	0.100	8	0.800
48	SNLK	7	0.700	4	0.400	3	0.300
49	ZYRX	4	0.400	5	0.500	7	0.700
50	LFLO	5	0.500	3	0.300	6	0.600
51	FIMP	4	0.400	1	0.100	4	0.400
52	TAPG	5	0.500	1	0.100	8	0.800
53	NPGF	4	0.400	1	0.100	4	0.400
54	LUCY	5	0.500	1	0.100	8	0.800
55	HOPE	4	0.400	1	0.100	4	0.400
56	MGLV	5	0.500	1	0.100	8	0.800
57	LABA	5	0.500	1	0.100	8	0.800
58	TRUE	3	0.300	4	0.400	4	0.400
59	ARCI	7	0.700	2	0.200	7	0.700
60	MASB	4	0.400	1	0.100	7	0.700
61	IPAC	3	0.300	4	0.400	4	0.400
62	BMHS	7	0.700	2	0.200	8	0.800
63	FLMC	5	0.500	1	0.100	7	0.700
64	NICL	7	0.700	5	0.500	9	0.900
65	UVCR	4	0.400	1	0.100	7	0.700
66	BUKA	5	0.500	2	0.200	8	0.800
67	HAIS	5	0.500	1	0.100	8	0.800
68	GPSO	4	0.400	3	0.300	7	0.700
69	OILS	4	0.400	3	0.300	6	0.600
70	MCOL	7	0.700	4	0.400	3	0.300
71	CMNT	5	0.500	1	0.100	8	0.800
72	SBMA	4	0.400	3	0.300	7	0.700
73	RUNS	4	0.400	3	0.300	7	0.700
74	RSGK	4	0.400	5	0.500	6	0.600
75	IDEA	3	0.300	4	0.400	4	0.400
76	KUAS	7	0.700	2	0.200	3	0.300
77	BOBA	5	0.500	1	0.100	8	0.800
78	BINO	4	0.400	5	0.500	6	0.600
79	DEPO	7	0.700	5	0.500	9	0.900
80	WGSH	4	0.400	3	0.300	7	0.700
81	IPPE	4	0.400	5	0.500	6	0.600
82	NASI	7	0.700	5	0.500	9	0.900
83	BSML	3	0.300	4	0.400	4	0.400
84	DRMA	7	0.700	2	0.200	8	0.800
85	ADMR	5	0.500	1	0.100	7	0.700
86	SEMA	5	0.500	1	0.100	8	0.800
87	ASLC	3	0.300	3	0.300	7	0.700
88	NETV	4	0.400	5	0.500	7	0.700
89	BAUT	5	0.500	3	0.300	6	0.600
90	NTBK	7	0.700	4	0.400	3	0.300



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

91	NANO	7	0.700	5	0.500	9	0.900
92	STAA	4	0.400	3	0.300	7	0.700
93	BIKE	4	0.400	3	0.300	7	0.700
94	WIRG	4	0.400	5	0.500	6	0.600
95	SICO	6	0.600	5	0.500	7	0.700
96	GOTO	7	0.700	4	0.400	6	0.600
97	TLDN	4	0.400	3	0.300	6	0.600
98	MTMH	4	0.400	5	0.500	7	0.700
99	IBOS	7	0.700	5	0.500	9	0.900
100	WINR	4	0.400	3	0.300	7	0.700
101	OLIV	4	0.400	5	0.500	7	0.700
102	ASHA	7	0.700	5	0.500	8	0.800
103	SWID	7	0.700	5	0.500	9	0.900
104	CHEM	4	0.400	5	0.500	7	0.700
105	TRGU	5	0.500	3	0.300	6	0.600
106	DEWI	7	0.700	4	0.400	3	0.300
107	AXIO	3	0.300	4	0.400	4	0.400
108	KRYA	7	0.700	2	0.200	8	0.800
109	HATM	5	0.500	1	0.100	7	0.700
110	RCCC	4	0.400	5	0.500	7	0.700
111	GULA	7	0.700	5	0.500	9	0.900
112	AMMS	4	0.400	3	0.300	7	0.700
113	JARR	4	0.400	5	0.500	7	0.700
114	RAFI	7	0.700	5	0.500	8	0.800
115	MORA	4	0.400	3	0.300	7	0.700
116	EURO	4	0.400	5	0.500	7	0.700
117	ELPI	7	0.700	5	0.500	9	0.900
118	KKES	5	0.500	1	0.100	8	0.800
119	BUAH	7	0.700	4	0.400	3	0.300
120	TOOL	3	0.300	4	0.400	3	0.300
121	MEDS	7	0.700	2	0.200	8	0.800
122	CRAB	5	0.500	1	0.100	8	0.800
123	COAL	4	0.400	5	0.500	7	0.700
124	BSBK	5	0.500	3	0.300	6	0.600
125	OMED	4	0.400	1	0.100	4	0.400
126	MKTR	5	0.500	1	0.100	8	0.800
127	CBUT	4	0.400	5	0.500	7	0.700
128	KDTN	5	0.500	3	0.300	6	0.600
129	PDPP	4	0.400	5	0.500	7	0.700
130	KETR	7	0.700	5	0.500	9	0.900
131	ZATA	4	0.400	3	0.300	6	0.600
132	MMIX	4	0.400	5	0.500	7	0.700
133	PADA	7	0.700	5	0.500	9	0.900
134	VTNY	4	0.400	5	0.500	7	0.700

Sumber: data diolah dari *Yahoo finance* dan BEI pada tanggal 19 Juni 2023



Lampiran 3 Ringkasan Data Penelitian

Tabel Data Kode Emiten, *Underpricing*, *Score Intellectual Capital Disclosure* dan *ESG Disclosure*

No	Kode Emiten	Underpricing	Intellectual Capital Disclosure			ESG Disclosure		
			Score INCD	Score EXCD	Score HUCD	Score ENVD	Score SOCD	Score GOVD
1	PGJO	0.100	0.750	0.6250	0.6250	0.400	0.500	0.700
2	AMAR	0.207	0.750	0.8750	0.5000	0.300	0.400	0.900
3	AMOR	0.500	0.875	0.6250	0.6250	0.400	0.100	0.800
4	DMND	0.497	0.625	0.7500	0.7500	0.700	0.200	0.700
5	PTPW	0.346	0.750	0.6250	0.3750	0.500	0.100	0.800
6	CARE	0.350	0.625	0.3750	0.3750	0.400	0.500	0.700
7	AMAN	0.345	0.250	0.3750	0.3750	0.500	0.300	0.500
8	SAMF	0.350	0.625	0.7500	0.5000	0.400	0.100	0.400
9	KBAG	0.350	0.625	0.2500	0.3750	0.500	0.100	0.800
10	SBAT	0.343	0.500	0.5000	0.5000	0.400	0.500	0.700
11	CSMI	0.102	0.625	0.3750	0.5000	0.500	0.300	0.500
12	RONY	0.350	0.375	0.2500	0.3750	0.500	0.100	0.800
13	CBMF	0.350	0.750	0.6250	0.5000	0.500	0.400	0.300
14	BHAT	0.350	0.625	0.5000	0.2500	0.400	0.500	0.700
15	BBSS	0.350	0.500	0.5000	0.2500	0.500	0.300	0.600
16	CASH	0.097	0.625	0.5000	0.5000	0.400	0.100	0.500
17	TECH	0.350	0.625	0.7500	0.3750	0.500	0.100	0.700
18	EPAC	0.345	0.625	0.7500	0.3750	0.500	0.400	0.300
19	UANG	0.344	0.625	0.3750	0.2500	0.700	0.200	0.800
20	SOFA	0.100	0.625	0.5000	0.3750	0.400	0.300	0.700
21	PGUN	0.348	0.375	0.2500	0.3750	0.700	0.400	0.300
22	PPGL	0.100	0.375	0.6250	0.3750	0.400	0.300	0.700
23	SGER	0.343	0.250	0.3750	0.5000	0.400	0.500	0.700
24	TRJA	0.248	0.625	0.5000	0.5000	0.700	0.400	0.300
25	PNGO	0.248	0.875	0.3750	0.7500	0.700	0.400	0.700
26	KMDS	0.247	0.625	0.5000	0.6250	0.500	0.100	0.800
27	BBSI	0.250	0.875	0.6250	0.3750	0.400	0.500	0.700
28	SCNP	0.345	0.375	0.2500	0.2500	0.500	0.300	0.600
29	SOHO	0.247	1.000	0.7500	0.8750	0.700	0.500	0.800
30	PURI	0.341	0.500	0.3750	0.5000	0.500	0.100	0.800
31	ROCK	0.250	0.625	0.2500	0.2500	0.500	0.100	0.800
32	HOMI	0.247	0.625	0.6250	0.2500	0.300	0.300	0.600
33	ENZO	0.343	0.375	0.5000	0.5000	0.400	0.500	0.700
34	PLAN	0.205	0.625	0.5000	0.2500	0.500	0.300	0.600
35	PTDU	0.350	0.625	0.7500	0.5000	0.700	0.400	0.300
36	ATAP	0.350	0.375	0.3750	0.2500	0.500	0.100	0.800
37	VICI	0.350	1.000	1.0000	0.6250	0.400	0.300	0.700
38	PMMP	0.250	0.500	0.6250	0.3750	0.400	0.100	0.500
39	WIFI	0.245	0.625	0.7500	0.5000	0.500	0.100	0.700
40	FAPA	0.250	0.625	0.6250	0.6250	0.500	0.300	0.600

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

41	DGNS	0.350	0.875	0.7500	0.6250	0.400	0.100	0.500
42	BANK	0.350	0.750	0.5000	0.5000	0.500	0.100	0.700
43	UFOE	0.347	0.625	0.6250	0.5000	0.400	0.100	0.400
44	WMUU	0.222	0.375	0.5000	0.6250	0.500	0.100	0.800
45	EDGE	0.200	0.750	0.6250	0.2500	0.400	0.100	0.800
46	UNIQ	0.347	0.375	0.5000	0.6250	0.400	0.100	0.400
47	BEBS	0.350	0.750	0.6250	0.5000	0.500	0.100	0.800
48	SNLK	0.347	0.375	0.3750	0.2500	0.700	0.400	0.300
49	ZYRX	0.248	0.875	0.6250	0.3750	0.400	0.500	0.700
50	LFLO	0.100	0.375	0.3750	0.2500	0.500	0.300	0.600
51	FIMP	0.096	0.625	0.3750	0.6250	0.400	0.100	0.400
52	TAPG	0.350	0.875	0.5000	0.3750	0.500	0.100	0.800
53	NPGF	0.350	0.500	0.5000	0.2500	0.400	0.100	0.400
54	LUCY	0.100	0.625	0.6250	0.2500	0.500	0.100	0.800
55	HOPE	0.347	0.500	0.5000	0.5000	0.400	0.100	0.400
56	MGLV	0.096	0.500	0.3750	0.2500	0.500	0.100	0.800
57	LABA	0.344	0.500	0.6250	0.3750	0.500	0.100	0.800
58	TRUE	0.350	0.625	0.7500	0.5000	0.300	0.400	0.400
59	ARCI	0.007	0.500	0.2500	0.3750	0.700	0.200	0.700
60	MASB	0.250	0.500	0.5000	0.5000	0.400	0.100	0.700
61	IPAC	0.100	0.500	0.3750	0.2500	0.300	0.400	0.400
62	BMHS	0.247	0.375	0.3750	0.2500	0.700	0.200	0.800
63	FLMC	0.100	0.375	0.2500	0.2500	0.500	0.100	0.700
64	NICL	0.350	1.000	0.7500	0.8750	0.700	0.500	0.900
65	UVCR	0.100	0.875	0.6250	0.3750	0.400	0.100	0.700
66	BUKA	0.247	0.875	0.8750	0.7500	0.500	0.200	0.800
67	HAIS	0.247	0.500	0.5000	0.5000	0.500	0.100	0.800
68	GPSO	0.344	0.375	0.2500	0.2500	0.400	0.300	0.700
69	OILS	0.244	0.625	0.6250	0.5000	0.400	0.300	0.600
70	MCOL	0.102	0.500	0.6250	0.6250	0.700	0.400	0.300
71	CMNT	0.221	0.750	1.0000	0.6250	0.500	0.100	0.800
72	SBMA	0.250	0.375	0.5000	0.3750	0.400	0.300	0.700
73	RUNS	0.094	1.000	0.8750	0.6250	0.400	0.300	0.700
74	RSGK	0.250	0.375	0.6250	0.3750	0.400	0.500	0.600
75	IDEA	0.100	0.500	0.3750	0.5000	0.300	0.400	0.400
76	KUAS	0.344	0.500	0.6250	0.5000	0.700	0.200	0.300
77	BOBA	0.250	0.375	0.5000	0.6250	0.500	0.100	0.800
78	BINO	0.188	0.500	0.3750	0.5000	0.400	0.500	0.600
79	DEPO	0.245	0.625	0.2500	0.2500	0.700	0.500	0.900
80	WGSB	0.100	0.500	0.5000	0.5000	0.400	0.300	0.700



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

81	IPPE	0.350	0.375	0.2500	0.2500	0.400	0.500	0.600
82	NASI	0.342	0.500	0.3750	0.2500	0.700	0.500	0.900
83	BSML	0.342	0.500	0.5000	0.3750	0.300	0.400	0.400
84	DRMA	0.030	0.375	0.3750	0.2500	0.700	0.200	0.800
85	ADMR	0.350	0.625	0.6250	0.6250	0.500	0.100	0.700
86	SEMA	0.344	0.500	0.5000	0.2500	0.500	0.100	0.800
87	ASLC	0.250	0.625	0.3750	0.3750	0.300	0.300	0.700
88	NETV	0.347	0.750	0.6250	0.3750	0.400	0.500	0.700
89	BAUT	0.290	0.500	0.3750	0.2500	0.500	0.300	0.600
90	NTBK	0.350	0.375	0.2500	0.2500	0.700	0.400	0.300
91	NANO	0.100	0.500	0.3750	0.5000	0.700	0.500	0.900
92	STAA	0.250	0.250	0.3750	0.2500	0.400	0.300	0.700
93	BIKE	0.247	0.625	0.7500	0.5000	0.400	0.300	0.700
94	WIRG	0.345	0.750	0.6250	0.6250	0.400	0.500	0.600
95	SICO	0.209	0.500	0.3750	0.5000	0.600	0.500	0.700
96	GOTO	0.130	1.000	0.8750	0.6250	0.700	0.400	0.600
97	TLDN	0.172	0.500	0.3750	0.2500	0.400	0.300	0.600
98	MTMH	0.250	0.375	0.3750	0.2500	0.400	0.500	0.700
99	IBOS	0.100	0.375	0.5000	0.5000	0.700	0.500	0.900
100	WINR	0.350	0.875	0.7500	0.5000	0.400	0.300	0.700
101	OLIV	0.100	0.500	0.5000	0.3750	0.400	0.500	0.700
102	ASHA	0.350	0.375	0.3750	0.2500	0.700	0.500	0.800
103	SWID	0.080	0.375	0.3750	0.5000	0.700	0.500	0.900
104	CHEM	0.033	0.500	0.2500	0.2500	0.400	0.500	0.700
105	TRGU	0.248	0.625	0.6250	0.2500	0.500	0.300	0.600
106	DEWI	0.350	0.500	0.2500	0.2500	0.700	0.400	0.300
107	AXIO	0.350	0.500	0.3750	0.2500	0.300	0.400	0.400
108	KRYA	0.024	0.250	0.2500	0.2500	0.700	0.200	0.800
109	HATM	0.019	0.375	0.2500	0.2500	0.500	0.100	0.700
110	RCCC	0.096	0.875	0.7500	0.6250	0.400	0.500	0.700
111	GULA	0.016	0.500	0.6250	0.3750	0.700	0.500	0.900
112	AMMS	0.050	0.375	0.3750	0.2500	0.400	0.300	0.700
113	JARR	0.247	0.375	0.2500	0.2500	0.400	0.500	0.700
114	RAFI	0.349	0.625	0.5000	0.6250	0.700	0.500	0.800
115	MORA	0.247	0.750	0.5000	0.3750	0.400	0.300	0.700
116	EURO	0.043	0.500	0.5000	0.3750	0.400	0.500	0.700
117	ELPI	0.350	0.375	0.5000	0.2500	0.700	0.500	0.900
118	KKES	0.210	0.375	0.2500	0.2500	0.500	0.100	0.800
119	BUAH	0.247	0.500	0.5000	0.3750	0.700	0.400	0.300
120	TOOL	0.346	0.500	0.5000	0.3750	0.300	0.400	0.300



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

121	MEDS	0.344	0.375	0.6250	0.2500	0.700	0.200	0.800
122	CRAB	0.347	0.250	0.5000	0.6250	0.500	0.100	0.800
123	COAL	0.350	0.250	0.3750	0.3750	0.400	0.500	0.700
124	BSBK	0.350	0.500	0.3750	0.3750	0.500	0.300	0.600
125	OMED	0.235	0.500	0.2500	0.2500	0.400	0.100	0.400
126	MKTR	0.083	0.625	0.2500	0.5000	0.500	0.100	0.800
127	CBUT	0.246	0.625	0.5000	0.5000	0.400	0.500	0.700
128	KDTN	0.260	0.625	0.5000	0.5000	0.500	0.300	0.600
129	PDPP	0.350	0.250	0.3750	0.5000	0.400	0.500	0.700
130	KETR	0.067	0.625	0.5000	0.5000	0.700	0.500	0.900
131	ZATA	0.350	0.750	0.5000	0.3750	0.400	0.300	0.600
132	MMIX	0.347	0.750	0.7500	0.5000	0.400	0.500	0.700
133	PADA	0.100	0.625	0.6250	0.3750	0.700	0.500	0.900
134	VTNY	0.100	0.750	0.6250	0.7500	0.400	0.500	0.700

Sumber: Data diolah dari <https://finance.yahoo.com/> diakses pada 3 Juni 2023

Lampiran 4 Hasil Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
INCD	134	.250	1.000	.56530	.181833
EXCD	134	.250	1.000	.50560	.174681
HUCD	134	.250	.875	.42444	.153299
ENVD	134	.300	.700	.49701	.129162
S OCD	134	.100	.500	.30448	.159824
GOVD	134	.300	.900	.65597	.170586
UNDP	134	.007	.500	.24917	.112797
Valid N (listwise)	134				

Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas

		Unstandardized Residual
N		146
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.15932224
Most Extreme Differences	Absolute	.178
	Positive	.178
	Negative	-.071
Test Statistic		.178
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 <sup>c</sup>
Exact Sig. (2-tailed)		.000
Point Probability		.000

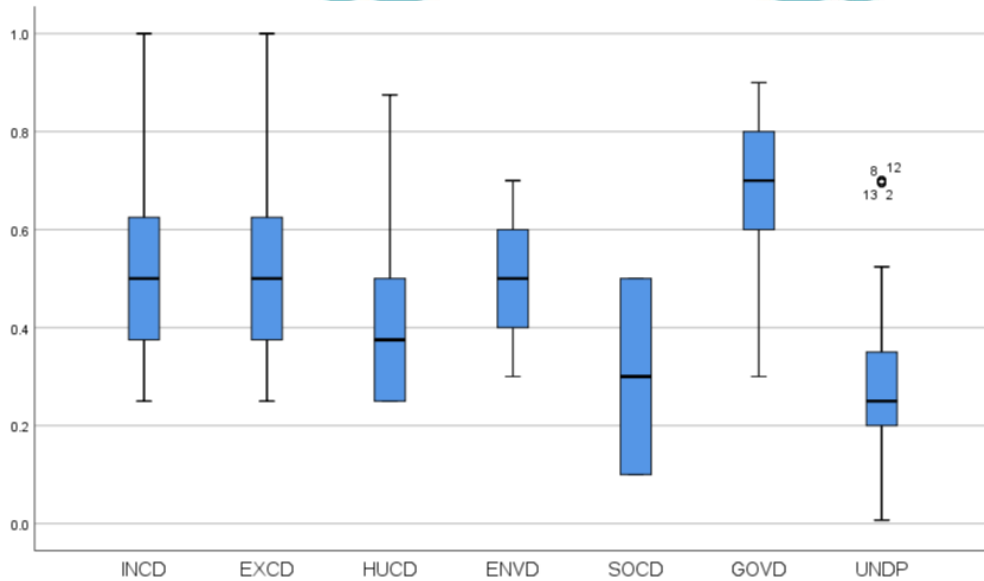
- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 6 Hasil Pengujian *Outlier*

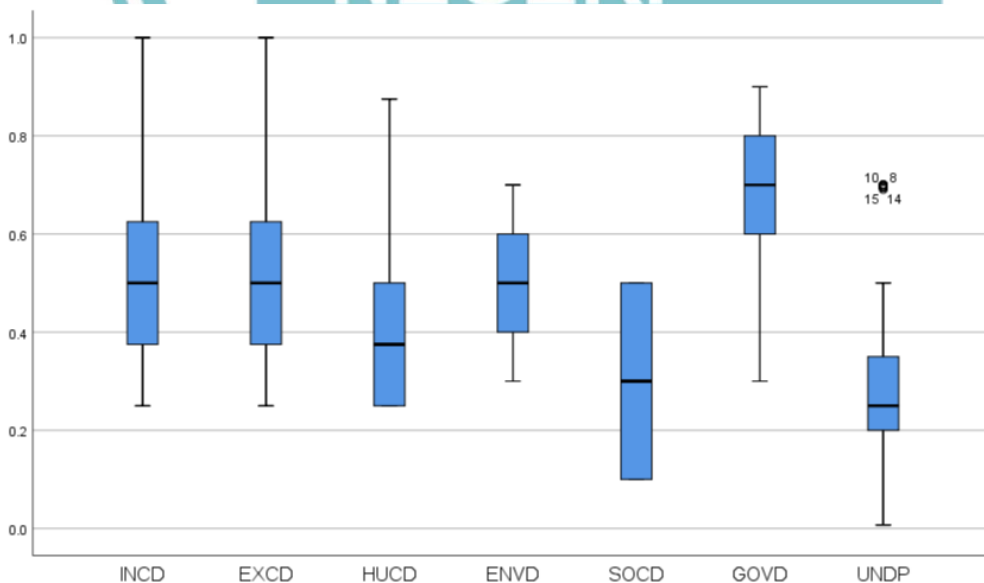
Pada lampiran ini menampilkan data *outlier* pada penelitian yang bermula terdapat 146 perusahaan, setelah dilakukan uji normalitas data tidak terdistribusi normal sehingga perlu mengeluarkan data *oulier*. Daftar data *outlier* dapat terlihat pada grafik box plot pengujian data *outlier* 1,2 dan 3 yang berjumlah 12 data, pengujian tersebut dilakukan hingga 3 kali sampai tidak terdapat kembali data *outlier*, sehingga data penelitian berkurang menjadi 134 data.

Grafik Box Plot Pengujian Data *Outlier* 1



Sumber: data diolah dari *Yahoo finance* dan BEI menggunakan SPSS *statistic* 25, 2023 pada tanggal 19 Juni 2023

Grafik Box Plot Pengujian Data *Outlier* 2





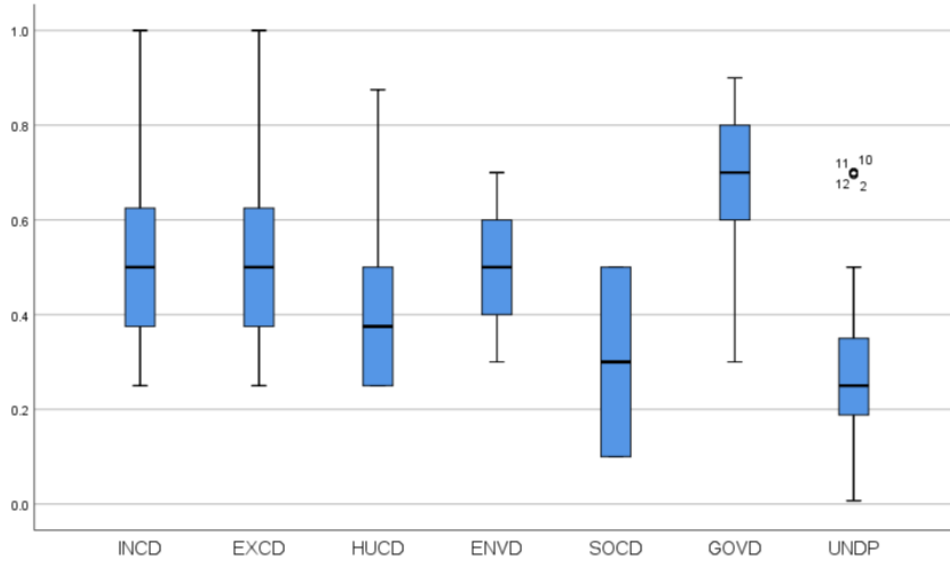
## Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Sumber: data diolah dari *Yahoo finance* dan BEI menggunakan SPSS *statistic 25, 2023* pada tanggal 19 Juni 2023

Grifik Box Plot Pengujian Data *Outlier 3*



Sumber: data diolah dari *Yahoo finance* dan BEI menggunakan SPSS *statistic 25, 2023* pada tanggal 19 Juni 2023





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas Setelah Penghapusan Outliner

Test Statistic	.112
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000 <sup>c</sup>
Exact Sig. (2-tailed)	.066
Point Probability	.000

Sumber: data diolah, SPSS *statistic 25*, 2023

Lampiran 8 Hasil Uji Heteroskedasitas

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	.103	.059		1.756	.081
ENVD	-.013	.070	-.015	-.182	.856
SOCD	-.006	.057	-.009	-.107	.915
CGVD	.097	.054	.150	1.790	.076
INCD	.026	.066	.043	.390	.697
EXCD	-.147	.072	-.234	-2.058	.052
HUCD	.039	.073	.055	.540	.590

a. Dependent Variable: Abs\_RES

Sumber: data diolah, SPSS *statistic 25*, 2023

JAKARTA



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 9 Hasil Uji Multikoleniaritas

Coefficients<sup>a</sup>

Collinearity Statistics

Model	Tolerance	VIF
1		
ENVD	.959	1.043
SOCG	.988	1.012
CGVD	.972	1.029
INCD	.554	1.807
EXCD	.523	1.912
HUCD	.644	1.553

a. Dependent Variable: UNDP

Sumber: data diolah, SPSS statistic 25, 2023

Lampiran 10 Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.382 <sup>a</sup>	.146	.105	.106696	1.925

a. Predictors: (Constant), HUCD, SOCG, CGVD, ENVD, INCD, EXCD

b. Dependent Variable: UNDP

Sumber: data diolah, SPSS statistic 25, 2023

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 11 Hasil Uji Simultan (F)

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.248	6	.041	3.807	.002 <sup>b</sup>
	Residual	1.448	127	.011		
	Total	1.692	133			

a. Dependent Variable: UNDP

b. Predictors: (Constant), HUCD, SOCD, CGVD, ENVD, INCD, EXCD

Sumber: data diolah, SPSS *statistic 25*, 2023

Lampiran 12 Hasil Uji Parsial (T)

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.371	.060		6.169	.000
	ENVD	-.071	.075	-.081	-.945	.347
	SOCD	-.044	.058	-.062	-.748	.456
	CGVD	-.115	.055	-.173	-2.075	.040
	INCD	.020	.068	.032	.291	.771
	EXCD	-.175	.074	-.271	-2.363	.020
	HUCD	-.230	.072	-.322	-3.205	.002

a. Dependent Variable: UNDP

Sumber: data diolah, SPSS *statistic 25*, 2023

Lampiran 13 Hasil Koefisien Determinasi

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.382 <sup>a</sup>	.148	.105	.108698

a. Predictors: (Constant), HUCD, SOCD, CGVD, ENVD, INCD, EXCD

Sumber: data diolah, SPSS *statistic 25*, 2023





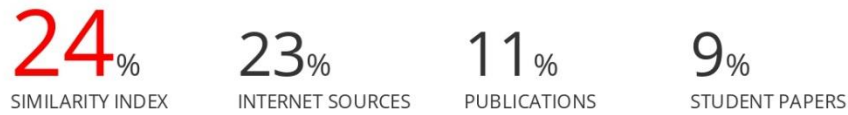
- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## Lampiran 14 Hasil Pengecekan Plagiarisme

Hasil Turnitin oleh bagian Administrasi Prodi Manajemen Keuangan

Hasil Turnitin Khaerussyifa

ORIGINALITY REPORT



PRIMARY SOURCES

1	<a href="http://docplayer.info">docplayer.info</a> Internet Source	1 %
2	<a href="http://eprints.undip.ac.id">eprints.undip.ac.id</a> Internet Source	1 %
3	<a href="http://www.scribd.com">www.scribd.com</a> Internet Source	1 %
4	<a href="http://repository.pnj.ac.id">repository.pnj.ac.id</a> Internet Source	1 %
5	<a href="http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id">jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id</a> Internet Source	1 %
6	<a href="http://jimfeb.ub.ac.id">jimfeb.ub.ac.id</a> Internet Source	1 %
7	<a href="http://ekonomis.unbari.ac.id">ekonomis.unbari.ac.id</a> Internet Source	1 %
8	<a href="http://text-id.123dok.com">text-id.123dok.com</a> Internet Source	1 %
9	<a href="http://core.ac.uk">core.ac.uk</a> Internet Source	1 %





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan Laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 15 Lembar Bimbingan Skripsi

Lembar Bimbingan

NIM : 1904441032  
Nama : Khaerussyifa  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Nama Dosen Pembimbing : Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak.

No	Tanggal	Materi Bimbingan	Tanda Tangan
1.	16 Maret 2023	Pengajuan judul skripsi	Bj
2.	24 Maret 2023	Penjelasan mengenai outline skripsi dan penyetujuan judul skripsi	Bj
3.	3 April 2023	Melakukan pembahasan dan review pada BAB 1-3	Bj
6.	31 Mei 2023	BAB 1 – BAB 3 disetujui oleh pembimbing untuk melakukan seminar proposal skripsi	Bj
7.	30 Juni 2023	Melakukan pembahasan dan review pada BAB 4-5	Bj
8.	11 Juli 2023	Revisi BAB 4-5 dan disetujui	Bj
9	17 Juli 2023	Acc Draft Skripsi	Bj

Menyetujui KPS D4 Manajemen Keuangan  
Depok, 17 Juli 2023

Lini Ingriyani, S.T., M.M.  
NIP. 1452022030119931020