



**PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*,
UKURAN PERUSAHAAN, *FINANCIAL
LEVERAGE*, *RETURN ON ASSETS* (ROA)
TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM
PADA SAAT IPO YANG TERDAFTAR DI
DES PERIODE 2021-2023**



DEWI RATIH
NIM. 4321142

2025

**PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, UKURAN
PERUSAHAAN, *FINANCIAL LEVERAGE*, *RETURN
ON ASSETS (ROA)* TERHADAP *UNDERPRICING*
SAHAM PADA SAAT IPO YANG TERDAFTAR DI
DES PERIODE 2021-2023**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S. Akun.)



Oleh:

DEWI RATIH
NIM. 4321142

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2025**

**PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, UKURAN
PERUSAHAAN, *FINANCIAL LEVERAGE*, *RETURN
ON ASSETS* (ROA) TERHADAP *UNDERPRICING*
SAHAM PADA SAAT IPO YANG TERDAFTAR DI
DES PERIODE 2021-2023**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S. Akun.)



Oleh:

DEWI RATIH
NIM. 4321142

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2025**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dewi Ratih

NIM : 4321142

Judul Skripsi : Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, *Financial leverage*, *Return On Assets* (ROA) Terhadap *Underpricing* Saham Pada Saat IPO Yang Terdaftar Di Des Periode 2021-2023

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 15 Mei 2025

Yang Menyatakan,



Dewi Ratih

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdr. Dewi Ratih

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah
PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara:

Nama : **Dewi Ratih**
NIM : **4321142**
Judul Skripsi : **Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, *Financial leverage*, *Return On Assets (ROA)* Terhadap *Underpricing* Saham Pada Saat IPO Yang Terdaftar Di Des Periode 2021-2023**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 15 Mei 2025
Pembimbing,



Pratonno Cahyo Kurniawan, M. Ak



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat Jl. Pahlawan No. 52 Kajan Pekalongan, www.febipecalongan.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H

Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan Skripsi Saudari:

Nama : Dewi Ratih

NIM : 4321142

Judul Skripsi : Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, *Financial leverage*, *Return On Assets* (ROA) Terhadap *Underpricing* Saham Pada Saat IPO Yang Terdaftar Di DES Periode 2021-2023

Dosen Pembimbing : Pratomo Cahyo Kurniawan, M. Ak

Telah diujikan pada hari Rabu, 11 Juni 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun).

Dewan Penguji,

Penguji I

Ahmad Rosyid, M.Si.
NIP. 197903312006041003

Penguji II

Devy Arisandi, S.Rep.M.M
NIP. 198808282020122012

Pekalongan, 11 Juni 2025
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. H. AM. Muh Rafidz Ma'shum, M.Ag
NIP. 197806162003121003



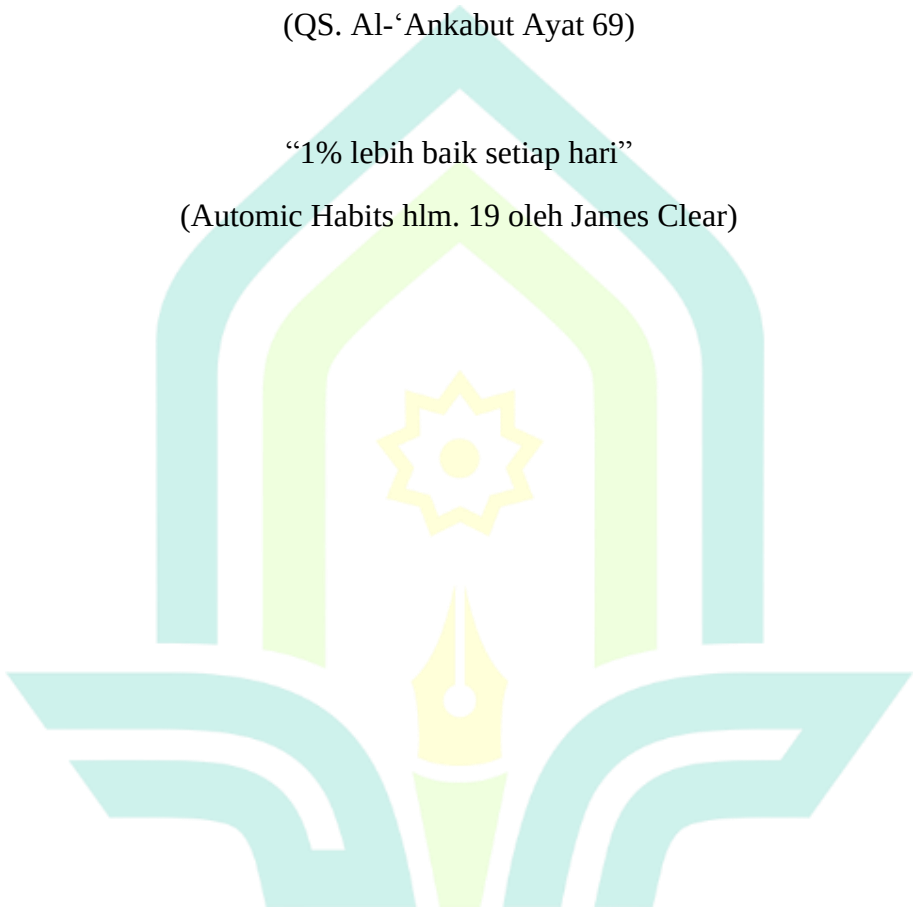
MOTTO

“Orang-orang yang berusaha dengan sungguh-sungguh untuk (mencari keridaan) Kami benar-benar akan Kami tunjukkan kepada mereka jalan-jalan Kami. Sesungguhnya Allah benar-benar bersama orang-orang yang berbuat kebaikan.”

(QS. Al-‘Ankabut Ayat 69)

“1% lebih baik setiap hari”

(Atomic Habits hlm. 19 oleh James Clear)



PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Syariah di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Berikut ini beberapa persembahan ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisa Skripsi ini:

1. Terima kasih kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan
2. Dengan penuh rasa terima kasih, saya persembahkan karya ini untuk kedua orang tua saya, Bapak Achwan dan Ibu Tuiyah. Terima kasih atas doa, kasih sayang, dan pengorbanan yang senantiasa menjadi sumber kekuatan dan motivasi dalam perjalanan hidup saya
3. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Bapak Pratomo Cahyo Kurniawan, M. Ak selaku dosen pembimbing akademik sekaligus dosen pembimbing skripsi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, saya ucapkan terima kasih atas bimbingan, arahan, dan kesabaran yang telah Bapak berikan selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik
5. Teman-teman seperjuangan yang selalu membantu dan mendukung serta semua pihak yang saya tidak bisa sebutkan satu-satu
6. Adik-adik saya yang selalu menjadi pelipur lelah dan penghibur di tengah perjuangan menyelesaikan skripsi ini
7. Dan terima kasih untuk saya sendiri yang tak mudah menyerah, terus mengusahakan yang terbaik, dan berani meyakinkan hati di tengah segala keraguan

ABSTRAK

RATIH. DEWI. Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, *Financial leverage*, *Return On Assets* (ROA) Terhadap *Underpricing* Saham Pada Saat IPO Yang Terdaftar Di Des Periode 2021-2023

Initial Public Offering (IPO) merupakan momen krusial bagi perusahaan dalam memperoleh dana dari pasar modal, namun seringkali disertai dengan fenomena *underpricing*, yakni harga saham perdana yang lebih rendah dibandingkan harga pada hari pertama perdagangan di pasar sekunder. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan, *Financial leverage*, dan *Return On Assets* (ROA) terhadap tingkat *underpricing* saham pada saat IPO yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) selama periode 2021–2023. Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif. Metode yang digunakan untuk pengambilan sampel adalah metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh 99 perusahaan. Data diperoleh melalui laporan prospektus dan laporan keuangan perusahaan yang bersumber dari situs resmi BEI. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan bantuan *software* SPSS versi 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, *Financial leverage* (DER) dan *Return On Assets* (ROA) berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham. Sedangkan secara parsial menunjukkan bahwa variabel Reputasi *Underwriter* dan *Financial leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap tingkat *Underpricing* Saham. Variabel Ukuran Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap tingkat *Underpricing* Saham Sedangkan variabel *Return On Assets* (ROA)) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *underpricing*.

Kata kunci: *Underpricing*, IPO, Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, *Financial leverage*, dan *Return On Assets*

ABSTRACT

Ratih, Dewi. The Influence of Underwriter Reputation, Firm Size, Financial leverage, and Return On Assets (ROA) on Stock Underpricing During IPOs Listed in the Sharia Securities List (DES) for the 2021–2023 Period.

Initial Public Offering (IPO) is a crucial moment for companies to raise funds from the capital market. However, it is often accompanied by the phenomenon of underpricing, where the initial stock price is lower than the price on the first day of trading in the secondary market. This study aims to examine the influence of underwriter reputation, firm size, Financial leverage, and Return On Assets (ROA) on the level of stock underpricing during IPOs listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and included in the Sharia Securities List (DES) during the 2021–2023 period. This research is a quantitative study. The sampling method used is purposive sampling, resulting in a sample of 99 companies. Data were obtained from company prospectuses and financial reports available on the official IDX website. The data analysis technique employed is multiple linear regression using SPSS version 26 software. The results show that simultaneously, the variables of Underwriter Reputation, Firm Size, Financial leverage (DER), and Return On Assets (ROA) significantly affect the level of stock underpricing. Partially, Underwriter Reputation and Financial leverage have a significant negative effect on stock underpricing. Firm Size has a significant positive effect, while Return On Assets (ROA) has no significant effect on underpricing.

Keywords: Underpricing, IPO, Underwriter Reputation, Firm Size, Financial leverage, Return On Assets

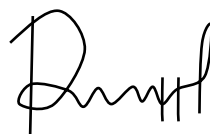
KATA PENGANTAR

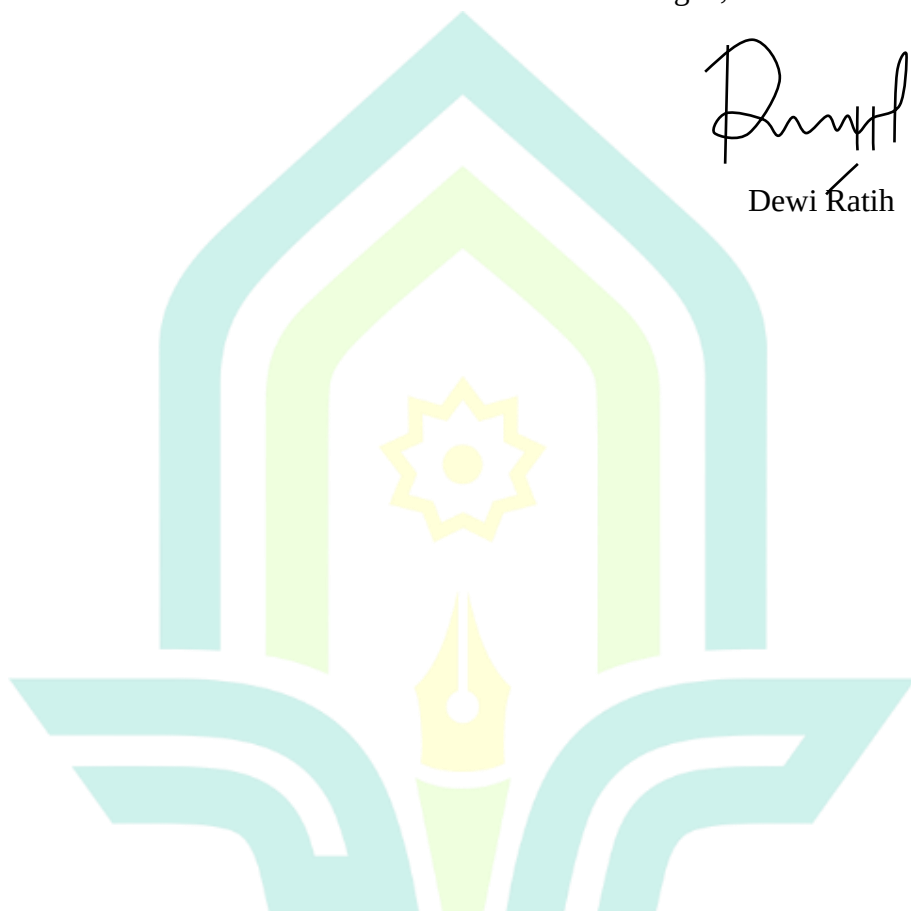
Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K. H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Zaenal Mustakim, M.Ag., selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Bapak Dr. H. AM. Khafidz Ma'sum, M.Ag selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Ade Gunawan, M.M selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Bapak Pratomo Cahyo Kurniawan, M. Ak selaku dosen pembimbing akademik sekaligus dosen pembimbing skripsi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, saya ucapkan terima kasih atas bimbingan, arahan, dan kesabaran yang telah Bapak berikan selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik
6. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
7. Teman-teman seperjuangan di UKM KSPMS yang telah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Orang-orang yang memberikan doa dan dukungannya kepada saya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu
9. Dan terima kasih untuk saya sendiri yang sudah berjuang dan tidak menyerah untuk menyelesaikan skripsi.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini. Saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, namun saya berharap dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu dan menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Pekalongan, 15 Mei 2025

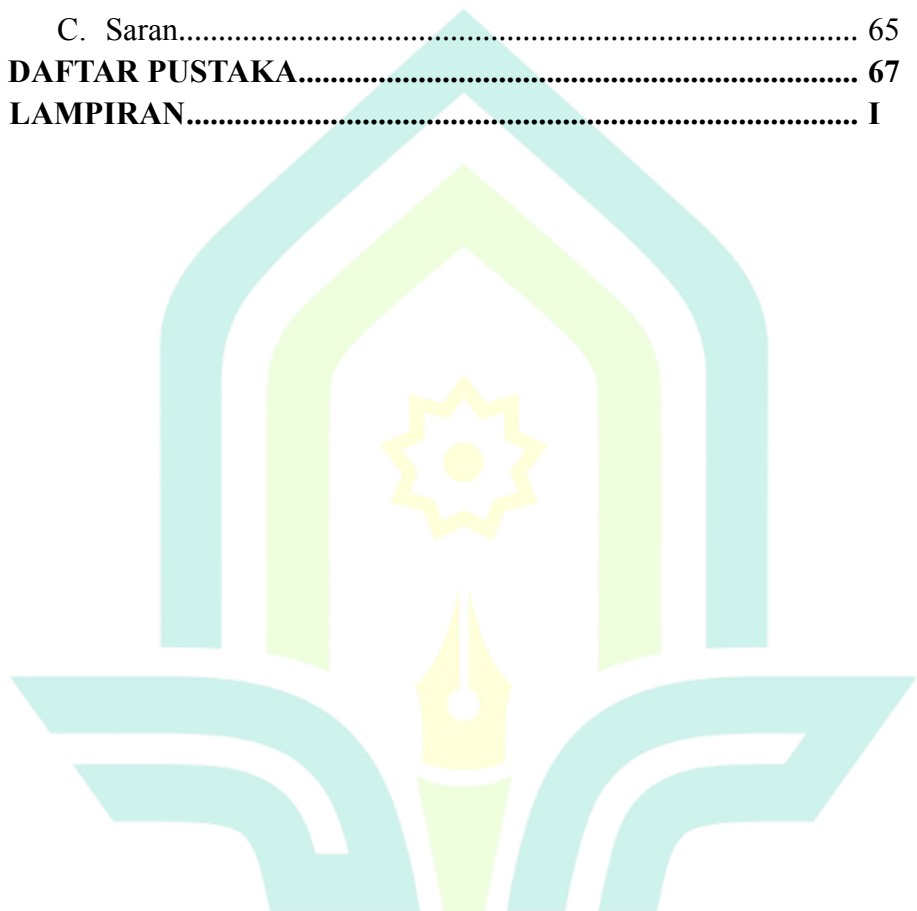

Dewi Ratih



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN NOTA PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN MOTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI	xi
HALAMAN TRANSLITERASI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Pembahasan	7
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Landasan Teori	8
B. Telaah Pustaka.....	19
C. Kerangka Berfikir	30
D. Hipotesis.....	34
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Jenis Penelitian.....	33
B. Pendekatan Penelitian	33
C. Setting Penelitian	33
D. Populasi dan Sampel	34
E. Variabel Penelitian	35
F. Sumber Data.....	37
G. Teknik Pengumpulan Data	37
H. Metode Analisis Data	38

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	43
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	43
B. Analisis Data.....	44
C. Hasil Pembahasan	58
BAB V PENUTUP.....	64
A. Kesimpulan	64
B. Keterbatasan.....	65
C. Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA.....	67
LAMPIRAN.....	I



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

A. Konsonan

Berikut ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf latin:

Tabel Transliterasi Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Śa	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Ẓal	Ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ya
ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef

ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	Y	Ya

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Vokal Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	A	A
ـِ	Kasrah	I	I
ـُ	Dammah	U	U

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Vokal Rangkap

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَيّ...	Fathah dan ya	Ai	a dan u
ـَوّ...	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala

- سُئِلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Tabel Transliterasi *Maddah*

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
آ...	Fathah dan alif atau ya	Ā	a dan garis di atas
إ...	Kasrah dan ya	Ī	i dan garis di atas
ؤ...	Dammah dan wau	Ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah “t”.

2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah “h”.

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan “h”.

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnahal-munawwarah/
al-madīnatul munawwarah

- طَلْحَةٌ talhah

E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala
- الْبِرُّ al-birru

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya. Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلَالُ al-jalālu

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khuẓu
- شَيْئٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَ إِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/
Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا Bismillāhi majrehā wa mursāhā

I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/
Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا Lillāhi al-amru jamī'an/Lillāhil-amru
jamī'anv

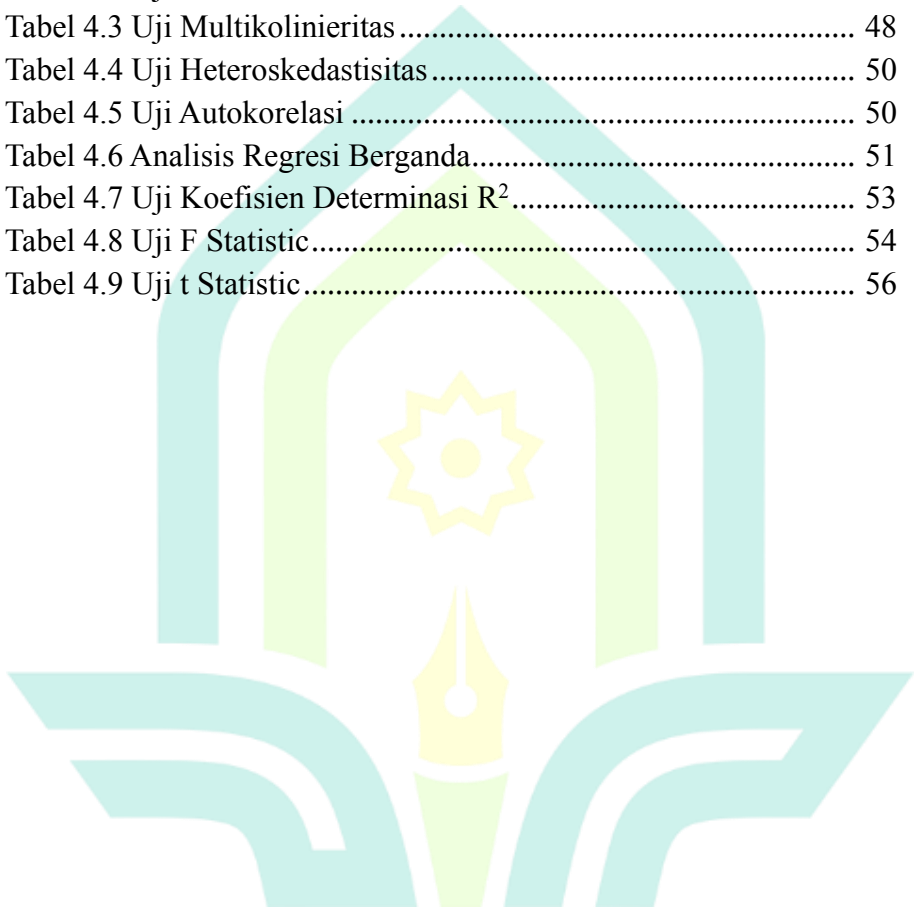
J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3.1 Tabel Penentuan Sampel.....	35
Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif	44
Tabel 4.2 Uji Normalitas	48
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas	48
Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi	50
Tabel 4.6 Analisis Regresi Berganda.....	51
Tabel 4.7 Uji Koefisien Determinasi R^2	53
Tabel 4.8 Uji F Statistic.....	54
Tabel 4.9 Uji t Statistic.....	56



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	30
Gambar 4.1 Grafik Normal P-P Plot	47



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan IPO Terdaftar di DES 2021-2023 ..	I
Lampiran 2 Data Keuangan Perusahaan yang Mengalami <i>Underpricing</i>	IVI
Lampiran 3 Data Reputasi <i>Underwriter</i>	XII
Lampiran 4 Urutan <i>Underwriter</i> Berdasarkan Nilai Emisi yang Dijamin	XXIII
Lampiran 5 Hasil Uji Instrumen Penelitian	XXVII



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh reputasi *Underwriter*, ukuran perusahaan, *Financial leverage*, dan *Return On Assets* (ROA) terhadap *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan, beberapa simpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. Reputasi *Underwriter* terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing* saham. Artinya, semakin baik reputasi *underwriter* yang digunakan perusahaan saat IPO, semakin kecil kemungkinan terjadinya *underpricing*. Hal ini menunjukkan bahwa kepercayaan pasar terhadap *underwriter* bereputasi tinggi mampu mengurangi ketidakpastian nilai saham dan membuat investor lebih yakin terhadap harga yang ditawarkan.
2. Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Semakin besar skala perusahaan, justru semakin tinggi tingkat *underpricing* yang diterapkan. Hal ini kemungkinan dilakukan sebagai strategi untuk menarik minat investor dan menciptakan momentum positif di pasar saham pada awal perdagangan.
3. *Financial leverage* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing*. Perusahaan dengan tingkat utang yang tinggi cenderung menurunkan tingkat *underpricing* karena investor menilai perusahaan tersebut memiliki risiko yang lebih besar, sehingga minat pasar menjadi lebih terbatas dan cenderung dihindari oleh investor.
4. *Return On Assets* (ROA) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *underpricing*. Meskipun ROA menggambarkan kinerja keuangan perusahaan, sinyal ini tampaknya kurang diperhatikan oleh investor dalam periode penelitian, mungkin karena masih adanya ketidakpastian

ekonomi pasca pandemi dan perhatian investor yang lebih besar terhadap faktor eksternal dibandingkan rasio keuangan internal.

B. Keterbatasan Penelitian

Meskipun penelitian ini memberikan temuan yang relevan, terdapat beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan, di antaranya:

1. Penelitian ini hanya menggunakan data perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2021-2023. Oleh karena itu, hasil penelitian ini mungkin tidak sepenuhnya dapat digeneralisasi untuk perusahaan di luar periode dan pasar tersebut.
2. Penelitian ini hanya menguji beberapa variabel yang dianggap relevan dengan *underpricing* saham. Namun masih terdapat faktor lain yang dapat mempengaruhi *underpricing*, seperti kondisi pasar, sentimen investor, dan kebijakan pemerintah yang tidak dimasukkan dalam analisis ini.
3. Metode pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan data sekunder yang bersumber dari prospektus dan sumber-sumber lain yang tersedia. Oleh karena itu, kualitas dan keakuratan hasil penelitian sangat bergantung pada kualitas data yang digunakan.

C. Saran

1. Berdasarkan hasil penelitian ini, investor disarankan untuk memperhatikan reputasi *underwriter* sebelum berinvestasi di saham IPO. Perusahaan yang didampingi *underwriter* bereputasi baik cenderung mengalami *underpricing* yang lebih rendah, sehingga risikonya juga lebih kecil. Selain itu, meskipun perusahaan berukuran besar cenderung mengalami *underpricing* lebih tinggi, investor tetap perlu menganalisis prospek perusahaan dengan cermat, karena ukuran besar tidak selalu menjamin kinerja yang baik di masa depan.
2. Bagi peneliti di masa depan, disarankan untuk memperluas cakupan penelitian dengan menambahkan variabel lain seperti kondisi pasar saat IPO, sentimen investor, atau tingkat suku bunga yang berlaku untuk memperkaya hasil analisis. Selain itu,

karena ROA dalam penelitian ini tidak menunjukkan pengaruh signifikan, penelitian selanjutnya dapat mengganti atau menambahkan indikator lain yang lebih mewakili kinerja keuangan perusahaan, seperti Return on Equity (ROE) atau rasio pertumbuhan laba.



DAFTAR PUSTAKA

- Ali, G., Khan, A. J., & Rafiq, S. (2020). Economic Analysis of Ipo Underpricing in Stock Market of Pakistan. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 10(4), 198–205. <https://doi.org/10.32479/ijefi.10040>
- Andri, A., Kadafi, M., & Aprillia, J. (2023). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering (Ipo) Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2018-2021. *Tinta Nusantara*, 9(1), 40–55. <https://doi.org/10.55770/tn.v9i1.125>
- Angraini, M., Budiwati, S., & Suprapti, W. (2023). *Influence of Underwriter ' s Reputation , Auditor ' s Reputation , Return on Assets , and Company Size on the Level of Underpricing Share in Non-Financial Companies Conducting*. II(2), 131–142.
- Apriliyanti, D., Lasmanah, & Hasanah, E. N. (2021). Pengaruh Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Return on Equity (ROE), Persentase Saham yang Ditawarkan, Price Earning Ratio (PER), Kondisi Pasar Terhadap Underpricing Saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Tahun 2017-2019. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*, 113.
- Ardiana, T. E., Sugianto, L. O., & Chamidah, S. (2020). THE INFLUENCE OF MINIMUM INVESTMENT CAPITAL, RISK PERCEPTION ON STUDENTS INVESTMENT IN INDONESIA CAPITAL MARKET. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBA)*, 2020(3), 313–323.
- Aryanti, S., & Isyнуwardhana, D. (2023). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Assets, Reputasi Underwriter, Ukuran Perusahaan Dan Jenis Industri Terhadap Underpricing Saham (Studi Pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering di

Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *E-Proceeding of Management*, 10(2), 1424.

Asari, A., Zulkarnaini, Hartatik, Anam, A. C., Suparto, Litamahuputty, J. V., Dewadi, F. M., Prihastuty, D. R., Maswar, W. A. S., Murni, N. S., & Sukwika, T. (2023). *Pengantar Statistika*. PT MAFY MEDIA LITERASI INDONESIA.

Batubara, E. D. (2022). Dampak Reputasi Underwriter Terhadap Unerpricing Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering. *Juripol (Jurnal Institusi Politeknik Ganesha Medan)*, 5(1), 23–29. <https://doi.org/10.33395/juripol.v5i1.11304>

Budi Kuncoro, H., & Suryaputri, R. V. (2019). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Umum Perdana Di Bei Periode 2015-2017. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 6(2), 263–284. <https://doi.org/10.25105/jat.v6i2.5573>

Cahyani, D., Buchdadi, A. D., & Mahfirah, T. F. (2024). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER CYCLICAL DAN NON-CYCLICAL YANG MELAKUKAN IPO DI BEI TAHUN 2020-2023). *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 9(204), 1875–1891.

Dwijaya, N., & Cahyadi, H. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing : Studi Empiris Perusahaan Keluarga IPO DI BEI. *Jurnal Ekonomi*, November 2021, 377–394. <http://www.ecojoin.org/index.php/EJE/article/view/783>

Dwika Pramesti, D., Rikumahu, B., & Fahlevi, A. R. (2023). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Harga Saham pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana (IPO) Pada Tahun 2017-2021. *SEIKO: Journal of Management & Business*, 6(1), 209–215.

<https://doi.org/10.37531/sejaman.v6i1.3605>

- Fadila, A., & Utami, K. (2020). Ipo underpricing di bursa efek indonesia. *Inovasi*, 16(2), 214–222. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/INOVASI>
- Habibi, M. R. (2022). Hukum Pasar Modal Indonesia. In *Inara Publisher*.
- Hakim, S. (2023). *Pengaruh Variabel Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Underpricing Saham Pada Saat Ipo Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2020-2022)*. 3, 2211–2223.
- Lindrianasari, Piranti, P. D., Cahyaningsih, A., & Lestari, B. T. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Overpricing Harga Saham Perdana di BEI Tahun 2018–2023. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 13(2), 208–218.
- Marcella, A., & Andang Saputra, W. (2024). Pengaruh Reputasi Underwriter, Kinerja Keuangan, Profitabilitas, dan Financial Leverage Terhadap Tingkat Underpricing pada Pelaksanaan Initial Public Offering (IPO). *Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 3(4), 57–68. www.cnbcindonesia.com
- Nabilah, J., Khasanah, U., & Nuryati, T. (2023). Pengaruh Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *SINOMIKA Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(5), 1147–1152. <https://doi.org/10.54443/sinomika.v1i5.588>
- Nainggolan, A. (2019). Earning Management, Underpricing dan Penurunan Kinerja Perusahaan Yang Melakukan IPO di Indonesia. *Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 3(1), 1–9. <https://methosika.net/index.php/jsika/article/view/35>
- Ningrum, I. S., & Widiastuti, H. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi tingkat Underpricing Saham pada saat Initial

Public Offering (IPO) (Studi Empiris pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 1(2), 131–143. <https://doi.org/10.18196/rab.010212>

OJK. (2023). *Buku Saku Pasar Modal*. Otoritas Jasa Keuangan. https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/info-terkini/Documents/Pages/Buku-Saku-Pasar-Modal/BUKU_SAKU_PSR_MODAL_OJK_2023.pdf

OJK. (2024). *Otoritas Jasa Keuangan*. Otoritas Jasa Keuangan. <https://ojk.go.id/id>

Putri, N. (2019). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode 2013-2017. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung*. <http://repository.radenintan.ac.id/1921/>

Putro, R. R. T. (2020). Pengaruh Debt to Asset Ratio, Return on Asset, Earning Per Share terhadap Return Saham (Studi Kasus pada perusahaan subsektor Konstruksi dan Bangunan yang terdaftar di BEI). *STEI Ekonomi*, XX(Xx), 1–24.

Rafieldy, M., & Yusrialis. (2023). *Pengaruh Reputasi Underwriter, Financial Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Underpricing Saham IPO di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2022 Yusrialis*. 1(4), 2023. www.idx.co.id

Serliani, S. (2020). *PENGARUH CURRENT RATIO, RETURN ON ASSETS (ROA), DAN DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) PADA SAHAM SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)*.

Sofyan, H. (2019). *PERDANA PADA PERUSAHAAN YANG*

MELAKUKAN INITIAL PUBLIC. I(1).

- Sumardi, R., & Suharyono. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*.
- Suratna, Widjanarko, H., & Wibawa, T. (2020). Investasi saham. In *IPPM UPN "Veteran" Yogyakarta*.
- Syahrildan, M., & Aminudin, M. (2020). Pengaruh Return on Equity, Return on Asset, dan Firm Size Terhadap Tingkat Underpricing Saham Perusahaan yang Melakukan Go-Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 - 2019. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 4(1), 357–367. <https://doi.org/10.36778/jesya.v4i1.326>
- Terentia, R. F., & Riswan. (2025). *Mengungkap Pengaruh Leverage , Likuiditas , dan Reputasi Underwriter terhadap Underpricing di Sektor Energy : Peran Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol (2021-2023) Abstrak Jumlah. 11(1)*, 571–581.
- Van Ettinger, L., & De Blik, R. (2023). *How do Underwriter Reputation and Industry Sector affect IPO Underpricing in Italy?*
- Vita Maharani Prima Ariesta. (2019). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham Perdana Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*.
- Wijaya, A. A., & Kufepaksi, M. (2023). Analysis of the influence of profitability, company size, company age, and underwriter's reputation on the underpricing of stocks during the IPO on IDX 2010–2020 period. *Asian Journal of Economics and Business Management*, 2(1), 438–445. <https://doi.org/10.53402/ajebm.v2i1.285>
- Wisnu Pratama, A., & Marsono. (2021). FAKTOR FAKTOR RASIO FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DALAM MEMENGARUHI HARGA SAHAM (Studi pada Perusahaan Multisektor yang

Terdaftar Pada Indeks IDX-30 Tahun 2016-2020). *Diponegoro Journal of Accounting*, 10(4), 1–14. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>



Lampiran 6: Riwayat Hidup Penulis

RIWAYAT HIDUP PENULIS

A. IDENTITAS

1. Nama : Dewi Ratih
2. Tempat tanggal lahir : Batang, 04 April 2001
3. Alamat rumah : Dukuh Sibango, Batang
4. Alamat tinggal : Dukuh Sibango, Batang
5. Nomor handphone : 087872529351
6. Email : dewiratih@mhs.uingsdur.ac.id
7. Nama ayah : Achwan
8. Pekerjaan ayah : Petani
9. Nama ibu : Tuiyah
10. Pekerjaan ibu : Petani

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD Negeri Depok 02 (2007-2013)
2. SMP : SMP Negeri 5 Batang (2013-2016)
3. SMA : SMK Negeri 1 Batang (2016-2016)

C. PENGALAMAN ORGANISASI

1. UKM KSPMS Staff Edukasi, 2022.
2. UKM KSPMS Wakil Manajer Bidang Service and Maintenance, 2023.

D. PRESTASI AKADEMIK/SENI/OLAHRAGA

1. Poster Contest ICIE, Juara 3, Internasional, 2022.
2. Paper Competition, Juara 2, Nasional, 2024.
3. Analisi Fundamental, Harapan 2, Nasional, 2024.