



**“ANALISIS *CURRENT RATIO*, DAN  
*RETURN ON ASSET* TERHADAP  
*INITIAL RETURN* SAHAM SYARIAH  
SAAT PENAWARAN PERDANA  
DENGAN REPUTASI *UNDERWRITER*  
SEBAGAI VARIABEL MODERATING”  
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI ISSI TAHUN 2018-2022)**



**NISA AZAHROH**  
**NIM 4120049**

**2024**

**“ANALISIS *CURRENT RATIO*, DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP *INITIAL RETURN* SAHAM SYARIAH SAAT PENAWARAN PERDANA DENGAN REPUTASI *UNDERWRITER* SEBAGAI VARIABEL MODERATING”  
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI TAHUN 2018-2022)**

**SKRIPSI**

Disusun untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

**NISA AZAHROH**  
**NIM 4120049**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2024**

**“ANALISIS *CURRENT RATIO*, DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP *INITIAL RETURN* SAHAM SYARIAH SAAT PENAWARAN PERDANA DENGAN REPUTASI *UNDERWRITER* SEBAGAI VARIABEL MODERATING”  
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI TAHUN 2018-2022)**

**SKRIPSI**

Disusun untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

**NISA AZAHROH**  
**NIM 4120049**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2024**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nisa Azahroh

NIM : 4120049

Judul Skripsi : “ANALISIS CURRENT RATIO, DAN RETURN ON ASSET TERHADAP INITIAL RETURN SAHAM SYARIAH SAAT PENAWARAN PERDANA DENGAN REPUTASI UNDERWRITER SEBAGAI VARIABEL MODERATING”  
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI TAHUN 2018-2022)

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, 14 Juni 2024

Yang Menyatakan



Nisa Azahroh

NIM. 4120049

## NOTA PEMBIMBING

**Nur Fani Arisnawati, M.M.**

Jl. Nanas Raya No. 412, Tegalrejo, Pekalongan, Jawa Tengah

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Nisa Azahroh

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Perbankan Syariah

PEKALONGAN

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkannaskah skripsi Saudara/i:

Nama : **Nisa Azahroh**  
NIM : **4120049**  
Judul Skripsi : **Analisis *Current Ratio*, dan *Return On Asset* Terhadap *Initial Return* Saham Syariah Saat Penawaran Perdana dengan Reputasi *Underwriter* Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI tahun 2018-2022)**

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, 14 Juni 2024

Pembimbing,



**Nur Fani Arisnawati, M.M.**

NIP. 198801192023212022



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

Alamat: Jl. Pahlawan KM.5 Rowolaku Kajen Kab.Pekalongan Kode Pos 51161  
www.febi.uiningsdur.ac.id email: febi@iainpekalongan.ac.id

**PENGESAHAN**

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi saudara:

Nama : **Nisa Azahroh**  
NIM : **4120049**  
Judul Skripsi : **Analisis *Current Ratio*, Dan *Return On Asset* Terhadap *Initial Return* Saham Syariah Saat Penawaran Perdana Dengan Reputasi Underwriter Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Issi Tahun 2018-2022)**  
Dosen Pembimbing : **Nurfani Arisnawati, M.M.**


Telah diujikan pada hari Jumat tanggal 28 Juni 2024 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E)

Penguji I

Dewan Penguji,


Penguji II

  
**Abdul Ghofar Saifudin, M.S.I**  
NIP.198402222019031003

  
**Indah Purwanti**  
NIP. 197801072019032011



Pekalongan, 28 Juni 2024  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

  
**Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.**  
NIP. 197502201999032001

## MOTTO

*“Dan Aku menyerahkan urusanku kepada Allah”*

– QS. Ghafir ; 44

*“Investasi penting yang dapat anda lakukan adalah pada diri anda sendiri”*

– Warren Buffet



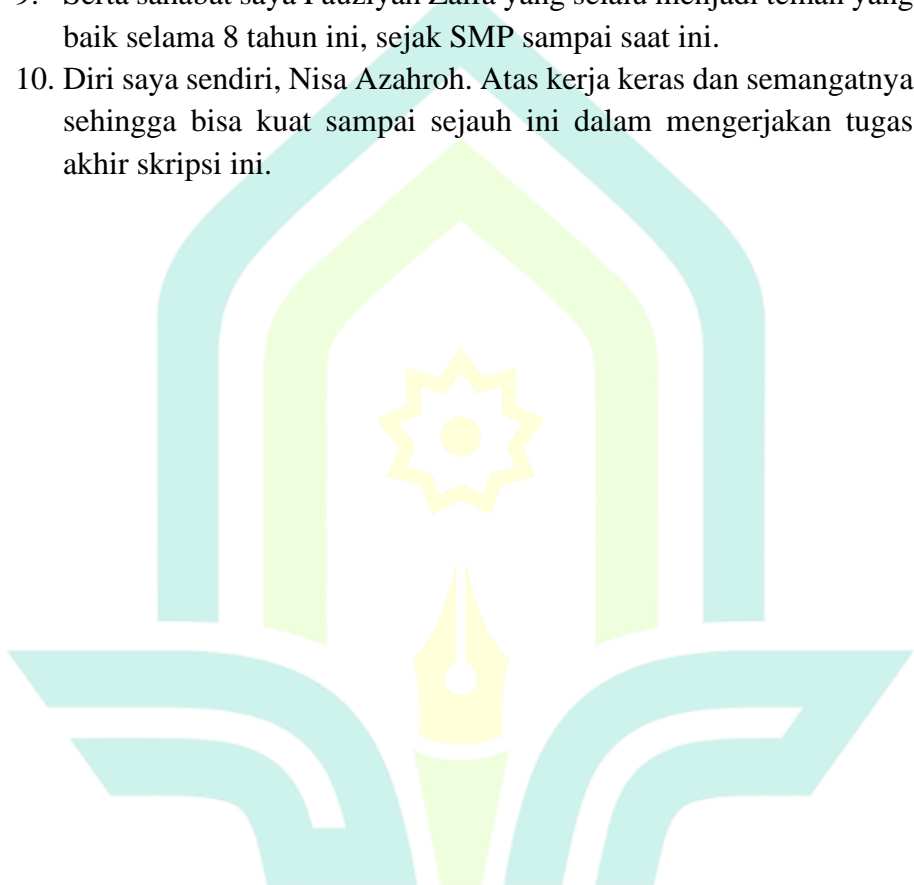
## PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat 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 Ekonomi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Casmito dan Ibu Parinah yang telah membesarkan dengan tulus dan penuh kasih sayang, memberikan dukungan, doa, dan membiayai penuh selama penulis menempuh pendidikan hingga dapat menyelesaikan pendidikan di UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Kedua kakak saya, Reza Suyono dan Sabit Akdamana yang sudah memberi semangat dan mengingatkan saya agar bisa menyelesaikan Skripsi ini.
3. Almamater saya Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Ibu Nur Fani Arisnawati, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan Skripsi ini.
5. Bapak Farida Rohmah M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA).
6. Pihak Bursa Efek Indonesia, idnfinancial.com dan Kontan.id yang telah banyak membantu dalam memperoleh data yang saya perlukan melalui penyediaan website resminya.



7. Teman-teman seperjuangan Ekonomi Syariah 2020 khususnya Selisa Nur Leoni yang membantu memberi semangat yang begitu besar serta berjuang bersama dalam mengerjakan skripsi ini
8. Teman – teman magang saya Nabila Kurnia pangestuti, Farah Mahdiah, dan Nurulita Vijjana yang selalu menemani penulis dalam mengerjakan skripsi serta memberi dukungan yang begitu besar.
9. Serta sahabat saya Fauziyah Zalfa yang selalu menjadi teman yang baik selama 8 tahun ini, sejak SMP sampai saat ini.
10. Diri saya sendiri, Nisa Azahroh. Atas kerja keras dan semangatnya sehingga bisa kuat sampai sejauh ini dalam mengerjakan tugas akhir skripsi ini.



## ABSTRAK

### **NISA AZAHROH. Analisis Analisis Current Ratio, Dan Return On Asset Terhadap Initial Return Saham Syariah Saat Penawaran Perdana Dengan Reputasi Underwriter Sebagai Variabel Moderating” (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Issi Tahun 2018-2022)**

Setiap perusahaan dalam mengembangkan bisnisnya pasti memerlukan modal sebagai tambahan untuk mencapai tujuan yang diinginkan oleh perusahaan. Pasar modal sendiri menjadi tempat yang diandalkan oleh perusahaan dalam jual beli saham dari perusahaan maupun dari publik guna untuk mendapatkan perolehan dana yang didapat perusahaan. Di Indonesia saham syariah menjadi saham yang paling banyak dicari investor untuk menginvestasikan sahamnya. Dalam jual beli saham di pasar modal terdapat penawaran perdana yang dilakukan saat perusahaan go public. Yang dimana terdapat Initial return pada saat penawaran perdana yang menjadi hal penting bagi investor yang ingin menginvestasikan sahamnya.

Metode observasi non partisipan digunakan pada penelitian ini untuk mengumpulkan data, meliputi Informasi saham dan laporan keuangan dari situs web terkait berupa <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah> dan [idnfinancial.com](http://idnfinancial.com) serta [kontan.id](http://kontan.id)

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa berdasarkan metode analisis data menggunakan Uji-t, Regresi Linier berganda, dan Uji MRA diketahui pengaruh dari Current Ratio dan Return On Asset terhadap Initial Return Saham Syariah serta pengaruh dari interaksi antara Current Ratio dan Reputasi Underwriter serta Interaksi Antara Return On Asset dan Reputasi Underwriter. Dimana dari keempat hipotesis yang sudah diteliti tersebut hanya terdapat satu hipotesis yang memberikan pengaruh satu hipotesis yang hasilnya diterima yaitu pengaruh ROA terhadap Initial Return Saham Syariah pada saat penawaran perdana.

**Kata Kunci :Initial Return, Current Ratio, Return On Asset, Reputasi Underwriter, Uji MRA**

## ABSTRACT

### **NISA AZAHROH. Analysis of Current Ratio, and Return on Assets on Initial Returns of Sharia Shares During Initial Offerings with Underwriter Reputation as a Moderating Variable" (Study of Companies Registered on ISSI in 2018-2022).**

Every company in developing its business definitely needs additional capital to achieve the company's desired goals. The capital market itself is a place that companies rely on in buying and selling shares from companies and from the public in order to obtain funds obtained by the company. In Indonesia, sharia shares are the shares most sought after by investors to invest in their shares. In buying and selling shares on the capital market, there is an initial offering which is carried out when the company goes public. Where there is an Initial return at the time of the initial offering which is important for investors who want to invest their shares.

The non-participant observation method was used in this research to collect data, including stock information and financial reports from related websites in the form of <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/index-saham-syariah> and [idnfinancial.com](http://idnfinancial.com) as well as [kontan.id](http://kontan.id)

The results of this research show that based on the data analysis method using the t-test, multiple linear regression, and MRA test, it is known the influence of the Current Ratio and Return On Assets on the Initial Return on Sharia Stocks as well as the influence of the interaction between the Current Ratio and Underwriter Reputation and the Interaction Between Return On Underwriter Assets and Reputation. Dimina of the four hypotheses that have been studied, there is only one hypothesis that has an influence, one hypothesis whose results are accepted, namely the influence of ROA on the Initial Return of Sharia Shares at the time of the initial offering.

**Keywords: Initial Return, Current Ratio, Return On Asset, Reputation Underwriter, MRA Test**

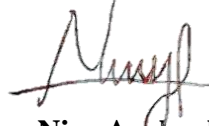
## KATA PENGANTAR

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 Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa 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. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Dr. Tamamudin, M.M. selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Bapak Muhammad Aris Safi'I, M.E.I. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Ibu Happy Sista Devi, M.M. selaku Sekretaris Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
6. Ibu Nur Fani Arisnawati, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
7. Ibu Farida Rohma, M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA)
8. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral
9. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 28 Mei 2024



**Nisa Azahroh**

NIM. 4120049



## DAFTAR ISI

<b>JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....</b>	<b>ii</b>
<b>NOTA PEMBIMBING .....</b>	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>M O T T O .....</b>	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITASI .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xxii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penulisan .....	7
D. Manfaat Penelitian .....	7
E. Sistematika Pembahasan .....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>10</b>
A. Landasan Teori .....	10
B. Telaah Pustaka .....	17
C. Kerangka Berpikir .....	38
D. Hipotesis .....	39
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
A. Jenis Penelitian .....	43
B. Pendekatan Penelitian .....	43
C. Definisi Operasional .....	43
D. Populasi dan Sampel .....	46
E. Sumber Data .....	47
F. Teknik Pengumpulan Data .....	47
G. Metode Analisis Data .....	47
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>69</b>
A. Simpulan .....	69
B. Keterbatasan Penelitian .....	69
C. Saran .....	70
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>71</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>I</b>

## PEDOMAN TRANSLITASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan skripsi ini berlandaskan pada hasil Keputusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam Bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam Bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut:

### A. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus. Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Sa	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	Ž	zet (dengan titik di atas)

ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	Ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	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
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamza h	’	Apostrof



ي	Ya	Y	Ye
---	----	---	----

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab seperti vokal bahasa Indonesia, yang terdiri dari vokal tunggal (*monoftong*) dan vokal rangkap (*diftong*)

### 1. Vokal Tunggal

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

Tanda Vokal	Nama	Huruf Latin	Nama
..... ◌ ..... ◌ ◌ ◌	Fattah	A	A
..... ◌ ..... ◌ ◌ ◌	Kasrah	I	I
..... ◌ ..... ◌ ◌ ◌	Dammah	U	U

### 2. Vokal Rangkap

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

Tanda Vokal	Nama	Huruf Latin	Nama
... ي	Fattah dan ya	Ai	a dan i
... و	Fattah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ

ditulis

Kataba

فَعَلَ

ditulis

Fa'la

سَأَلَ

ditulis

Su'ila

## C. Maddah

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

Tanda Vokal	Nama	Huruf Latin	Nama
أ...ى...ى	Fattah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
ى...ى	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
و...و	Hamzah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ                      ditulis                      Qāla

رمى                      ditulis                      Ramā

قيل                      ditulis                      Qīla

#### D. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1. Ta'marbutah hidup, dengan mendapat harakat fattah, kasrah, dan dammah dilambangkan dengan /t/.

Contoh:

مرأة جميلة                      Ditulis                      *mar'atun jamīlah*

2. Ta'marbutah mati, dengan mendapat harakat fattah, kasrah, dan dammah dilambangkan dengan /h/.

Contoh:

فاطمة                      Ditulis                      *fāṭimah*

#### E. Syaddah

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi syaddah atau tasyid tersebut.

Contoh:

رَبَّنَا                      Ditulis                      *Rabbanā*

الْبِرِّ                      Ditulis                      *al-birri*

## F. sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan huruf qamariyah.

### 1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

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

### 2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai bunyinya.

### 3. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan kata sempang.

Contoh:

القمر

ditulis

*al-qamar*

البدیع

ditulis

*al-badi'*

## G. Hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostof /'.

Contoh:

أمرت

ditulis

*umirtu*

شيء

ditulis

*syai'un*

## H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi' il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَأَنَّى لِلَّهِ  
لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ  
إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلِ

ditulis Wainnallāhalahuwakhairar-  
rāziqîn

ditulis Ibrāhîm al-Khalîl

## 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:

وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ  
لِّ

ditulis Wa mā  
Muhammadun illā rasl

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

Contoh:

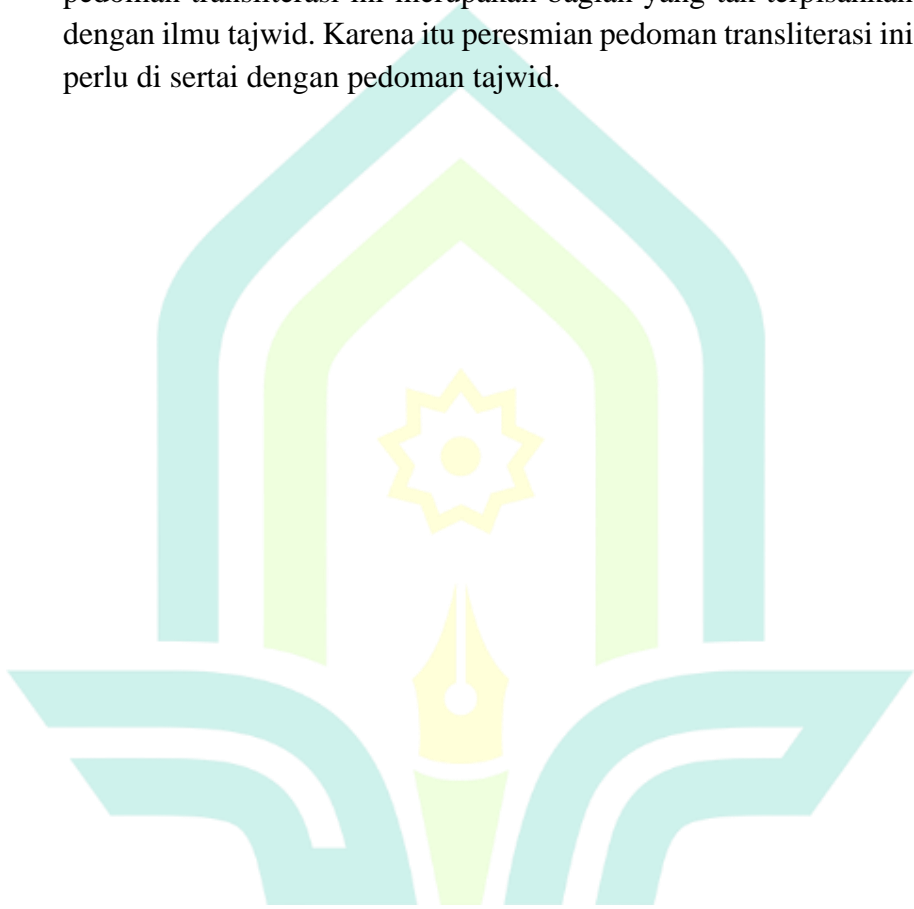
لِلَّهِ  
الْأَمْرُ جَمِيعًا

Ditulis

Lillāhi al-amrujamî'an

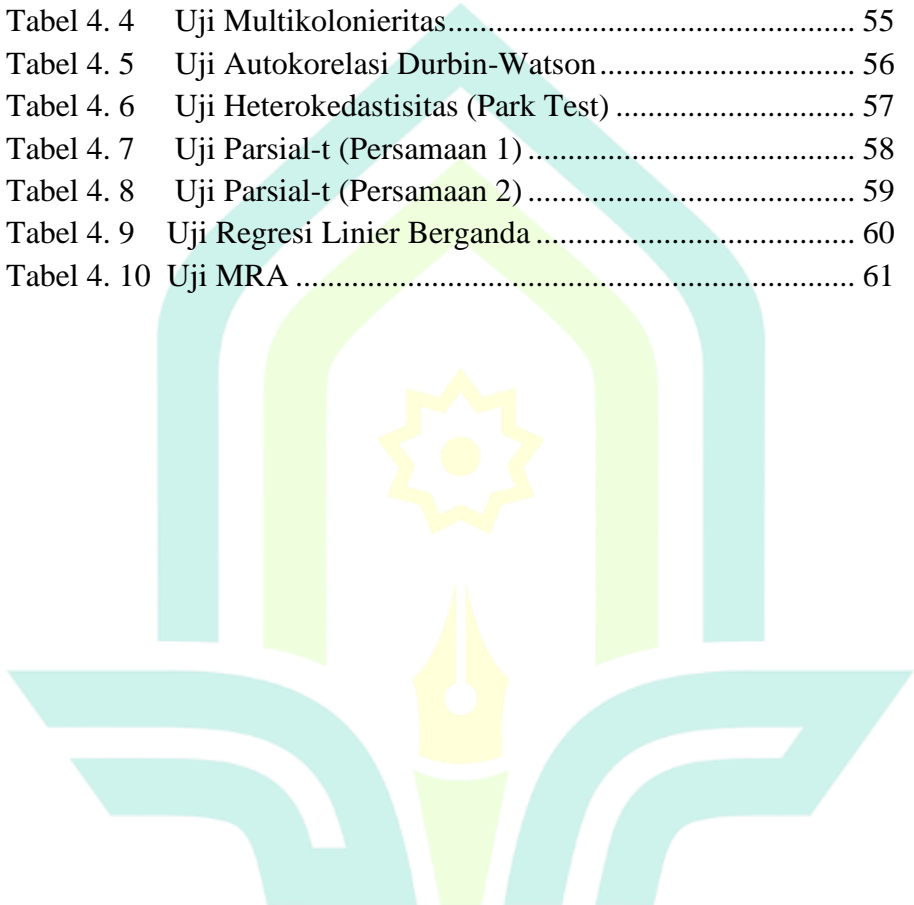
## J. Tajwid

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 di sertai dengan pedoman tajwid.



## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	Telaah Pustaka .....	17
Tabel 3. 1	Definisi Operasional .....	43
Tabel 4. 1	Seleksi pemilihan sampel.....	51
Tabel 4. 2	Deskripsi Data.....	52
Tabel 4. 3	Hasil Uji Normlitas Kolmogrov-Smirnov .....	53
Tabel 4. 4	Uji Multikolonieritas.....	55
Tabel 4. 5	Uji Autokorelasi Durbin-Watson .....	56
Tabel 4. 6	Uji Heterokedastisitas (Park Test) .....	57
Tabel 4. 7	Uji Parsial-t (Persamaan 1) .....	58
Tabel 4. 8	Uji Parsial-t (Persamaan 2) .....	59
Tabel 4. 9	Uji Regresi Linier Berganda .....	60
Tabel 4. 10	Uji MRA .....	61



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Penawaran Perdana .....	3
Gambar 2. 1	Kerangka Berpikir.....	38
Gambar 4. 1	P-Plot Uji Normalitas.....	54
Gambar 4. 2	Scatterplot Uji Heterokedastisitas .....	56



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Mentah Penelitian .....	I
Lampiran 2	Hasil Output SPSS.....	XXXIX
Lampiran 3	Daftar Riwayat Hidup.....	XLIV





# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Pada pengembangan bisnisnya setiap perusahaan pasti memerlukan modal sebagai tambahan untuk mencapai tujuan yang diinginkan oleh perusahaan. Pasar modal sendiri menjadi tempat yang diandalkan oleh perusahaan dalam jual beli saham dari perusahaan maupun dari publik guna mendapatkan perolehan dana yang didapat perusahaan. Dimana pasar modal menjadi sarana terpenting perusahaan dalam melakukan jual beli ke publik. Dari pasar modal sebuah perusahaan bisa mendapatkan dana melalui penjualan sahamnya ke publik. Adapun para investor bisa melakukan penanaman modal ke suatu perusahaan dengan cara membeli saham dari suatu perusahaan (Umam, 2020).

Pasar modal syariah menjadi pasar jual beli saham yang banyak peminatnya di Indonesia. Dengan mekanisme kegiatannya sendiri telah memenuhi prinsip-prinsip yang sesuai prinsip syariah atau islam baik itu melalui emiten maupun jenis efek yang diperjual belikan perusahaan. Pasar Modal syariah di Indonesia mulai ada sejak PT Danareksa Investment Management meluncurkan Produk Danareksa Syariah pada tanggal 3 Juli 1997. Tanggal 14 Maret 2003 pasar modal syariah telah diresmikan, dengan ditandainya tandatangan Nota Kesepahaman antara Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam dan LK) dengan Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI). Kesepakatan tersebut memberikan dasar yang kokoh untuk perkembangan pasar modal syariah di Indonesia. (Abdullah et al., 2021). Tanggal 12 Mei 2011, diperkenalkannya Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). ISSI sendiri menjadi bagian dari BEI dalam mencatat performa saham-saham syariah. Dalam hal ini ISSI mencatat semua ekuitas syariah pada papan utama dan pengembangan di BEI sebagai bagian dari Daftar Efek Syariah (DES) oleh OJK. Sesuai dengan jadwal yang ditinjau dari DES, konstituen ISSI akan melakukan proses penyeleksian setiap bulan

Mei dan November. Maka dari itu, tentunya terdapat saham syariah baru ataupun yang sudah bergabung di BEI yang sesuai dengan syarat untuk bergabung dengan ISSI pada setiap prosesnya. Dimana dalam metode perhitungannya ISSI mengikuti dengan indeks saham yang dilakukan di BEI.

*Initial Public Offering* (IPO) sebuah bentuk perusahaan dalam mengubah statusnya dari suatu perusahaan yang tertutup menjadi perusahaan yang terbuka atau Tbk. Dalam hal ini penawaran perdana memberi arti bahwa sebuah perusahaan telah membuka informasinya kepada para investor atau pemegang saham serta masyarakat umum, namun hal yang bersifat rahasia tetap dijaga untuk menghindari persaingan. Didalam penawaran perdana juga akan terjadi *overpricing* apabila harga awal lebih daripada harga yang dijual di pasar terbuka dan adapun untuk *underpricing* terjadi karena harga di awal lebih rendah dibandingkan dalam pasar terbuka. Adapun Initial Return sendiri merupakan suatu bentuk dari pengembalian harga saham (Adnyana, 2020)

Menurut data yang di dapat dalam Bursa Efek Indonesia. Diketahui bahwa terdapat 584 saham perusahaan yang masuk pada indeks saham syariah. Dimana dari 584 perusahaan yang ada di ISSI terdapat 191 perusahaan yang melakukan penawaran perdana dalam kurun waktu dari 2018 sampai dengan 2022. Adapun tersaji dalam gambar 1.1 berupa semua perusahaan di ISSI yang sedang melakukan penawaran perdana saham syariah dalam kurun waktu dari 2018-2022

Gambar 1. 1  
Penawaran Perdana



Sumber data : Bursa Efek Indonesia dan idnfinancial.com (data diolah)

Menjadi hal yang wajar jika bisnis memiliki rencana untuk penawaran perdana di masa depannya dengan tujuan untuk menurunkan risiko *underpricing*. Ada pula terdapat bisnis yang pada saat penawaran perdana mengambillangkah untuk melakukan risiko *Overpericing*. Hal ini perlu dalam memperhatikan berbagai aspek, baik dari ukuran perusahaan, kepatuhan terhadap syariah, dan nilai asset yang dimiliki suatu perusahaan. Dimana saham yang terdapat di ISSI perlu memperhatikan kriteria syariah yang harus dipenuhi. Oleh pelaku bisnis sendiri terdapat beberapa variabel yang mendesak yang perlu dikembangkan diantaranya seperti *Return On Asset (ROA)*, *Current Ratio*, dan Reputasi *Underwriter* serta beberapa variabel lainnya (Umam, 2020).

*Initial Return* menjadi salah satu perantara seorang investor memutuskan hendak menginvestasikan sahamnya di pasar modal. Dimana dalam *Initial Return* sendiri pada banyaknya penelitian seringkali menunjukkan informasi keuangan mamupun informasi mengenai non keuangan yang dapat memberikan petunjuk dalam keputusan berinvestasi saham. Dimana biasanya informasi keuangan pada penelitian *Initial Return* ini sendiri diantaranya mengenai rasio *profitabilitas*, informasi *auditor* maupun penjamin

emisi, rasiolikuiditas maupun umur perusahaan. Dimana investor menanamkan sahamnya bertujuan untuk mendapatkan Return Saham pada perusahaan (Afriyeni & Marlius, 2019)

*Initial Return* sendiri yaitu adalah bentuk pengembalian saham. Dimana ini diperoleh dari selisih yang didapat saat para investor membeli saham pada saat penawaran perdana. Pada *initial Return* sendiri terdapat dua bentuk pengembalian yaitu jika harga saham pada penawaran perdana lebih rendah maka disebut *Underpricing*. Dan jika harga pada saat pengembalian yang lebih rendah maka dapat disebut *Overpricing*.

Kemampuan yang dimiliki perusahaan dalam melunasi utang-utangnya ditunjukkan dengan *Current Ratio* yang ditunjukkan dengan dalam jangka pendek kreditur mendapatkan tingkat keamanan. *Current Ratio* yang terlalu tinggi mengindikasikan memiliki lebih banyak uang tunai atau \_egat lancar lainnya daripada yang dibutuhkan sekarang, memiliki likuiditas lebih sedikit daripada \_egat lancar, atau keduanya. Oleh karena itu, pengembalian awal lebih rendah semakin tinggi rasio lancar. *Current Ratio* menjadi salah satu ratio yang memungkinkan pengaruhnya pada tingkat Intial Return. dalam penelitian terdahulu dari (Wahyudi, 2020) diketahui bahwa *Current Ratio* sebagai variable independen tidak memberikan pengaruhnya pada return saham jurnal. Adapun dalam penelitian (Erari, 2020) dan (Afriyeni & Marlius, 2019) menemukan bahwa *Current ratio* memberikan pengaruh pada Return saham. Sehingga peneliti tertarik menggunakan *current ratio* sebagai variabel bebas dan berharap memberikan pengaruh terhadap Initial Return.

*Retrun On Asset (ROA)* sendiri sebuah rasio penting yang berguna dalam menilai kapasitas perusahaan untuk mendapatkan laba dari modal yang diinvestasikan. Dengan ROA yang semakin tinggi, perusahaan dapat menggunakan semua sumber dayanya untuk menghasilkan keuntungan (Hartono, 2014). *Return On Asset (ROA)* di temukan di beberapa penelitian terdahulu (Morina & Rahim, 2020) dan (Djaelani et al., 2022) diketahui bahwa variable ROA memberikan pegaruh yang signifikan pada Initial return.

Namun pada penelitian (Afriyeni & Marlius, 2019) dan (Kevin & Martok, 2022) menemukan hasil bahwa Return On Asset tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap Initial Return. Hal ini memberikan sebuah bukti jika ROA menjadi variabel yang dapat memberikan pengaruhnya terhadap *Initial Return* dan menjadi variabel yang membuktikan bahwa ROA tidak dapat memberikan pengaruh terhadap Initial Return. Adapun peneliti menambahkan keterbaruan penelitian dengan menambahkan variabel moderating dalam penelitian sehingga berharap dapat membantu peneliti untuk memberikan pengaruh pada penelitian ini.

Dalam jual beli saham Reputasi *Underwriter* juga sangat diperlukan dimana penawaran perdana dihasilkan melalui kesepakatan yang terjadi oleh perusahaan emiten dengan *Underwriter*, adapun untuk harga yang terjadi dipasar sekunder dapat ditentukan dengan adanya mekanisme pasar. (Djaelani et al., 2022) menemukan bahwa Reputasi *Underwriter* memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *Initial Return*. Adapun dalam penelitian (Utamaningsih, 2021) dan (Morina & Rahim, 2020) diketahui bahwa Reputasi *Underwriter* tidak memberikan pengaruhnya secara langsung terhadap Initial Return. Namun pada penelitian (Damanik & Sembiring, 2020), (Rizal Asrifin & Agustina, 2021), dan (Setyaningsih et al., 2019) ditemukan jika Reputasi *Underwriter* memberikan bukti pengaruh signifikannya pada *tingkat underpricing*. Hal ini karena pada dasarnya return saham secara khusus terbagi menjadi saham yang mengalami *underpricing* dan *Overpricing*. Sehingga peneliti meyakini akan mendapatkan hasil pengaruh yang diberikan oleh variabel Reputasi *Underwriter* sebagai variabel moderasi.

*Initial Return* seringkali dijumpai pada penelitian saham saat penawaran perdana. Hal ini, karena *Initial Return* menjadi salah satu hal yang menarik bagi investor yang hendak menginvestasi sahamnya pada suatu perusahaan. Selain itu *Initial Return* menjadi hal yang menarik para peneliti untuk melakukan penelitian untuk mengetahui pengaruh yang diberikan adanya *Initial Return* dalam

keberlangsungan system jual beli saham. Dimana hasil *Initial Return* menjadi patokan para investor yang ingin berinvestasi di saham perusahaan tersebut. Yang dimana saat perusahaan menawarkan sahamnya ke publik tentu akan menarik banyak investor untuk mencoba membeli saham tersebut. Dan merupakan awal dari investor dan perusahaan akan mengalami kerugian ataupun dapat terus bersaing di pasar modal. Saham syariah sendiri menjadi hal yang paling banyak diminati oleh investor – investor di Indonesia pada saat ini. Sehingga peneliti menjadikan *Initial Return* sebagai variabel dependen pada penelitian ini serta saham syariah yang terdapat di ISSI menjadi objek saham yang akan diambil peneliti pada penelitian ini. Adapun di beberapa penelitian terdahulu *Current Ratio* tidak ditemui memberikan pengaruhnya pada *Initial Return*. Sedangkan *Return On Asset* (ROA) dan Reputasi Underwriter seringkali memberikan pengaruhnya pada *Initial return*. Terutama di variabel Reputasi Underwriter peneliti banyak menjumpai bahwa Reputasi Underwriter memberikan pengaruh pada *Initial Return* maupun Tingkat Underpricing maupun *Initial Return*. Sehingga variable tersebut digunakan hal ini karena ketertarikan peneliti pada variable tersebut sehingga membuat peneliti ingin menelitinya. Dalam penelitian ini mencoba mengangkat Reputasi Underwriter sebagai variabel moderating sebagai bahan keterbaruan penelitian ini. Dimana peneliti berharap dengan menjadikan Reputasi Underwriter sebagai \_egative moderasi mampu memoderasi atau memperlemah ataupun memperkuat pengaruhnya dari bebas ke terikat. Sehingga peneliti mengambil Underpricing saham syariah sebagai variabel terikat. *Current Ratio* dan *Return On Asset* (ROA) sebagai variabel bebas nya dan mengambil Reputasi Underwriter sebagai variabel moderating. Sehingga judul penelitian yang digunakan ialah; **“Analisis *Current Ratio*, Dan *Return On Asset*, Terhadap *Initial Return* Saham Syariah Saat Penawaran Perdana Dengan Reputasi Underwriter Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di ISSI Tahun 2018-2022).**

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan konteks diatas, maka dirumuskan masalah-masalahnya sebagai berikut :

1. Apakah *Current Ratio* mempengaruhi *Initial Return Saham Syariah* pada saat penawaran perdana?
2. Apakah *Return On Asset* mempengaruhi *Initial Return Saham Syariah* pada saat penawaran perdana?
3. Apakah Reputasi *Underwriter* memoderasi pengaruh *Current Ratio* pada *Initial Return Saham Syariah* pada saat penawaran perdana?
4. Apakah Reputasi *Underwriter* memoderasi pengaruh *Return On Asset* pada *Initial Return Saham Syariah* pada saat penawaran perdana?

## C. Tujuan Penulisan

Berdasarkan perumusan masalah, tujuan penulisan dapat dirinci sebagai berikut:

1. Untuk Mengetahui *Current Ratio* terhadap *Initial Return Saham Syariah* pada saat penawaran perdana.
2. Untuk Mengetahui *Return On Asset* terhadap *Initial Return Saham Syariah* pada saat penawaran perdana.
3. Untuk Mengetahui *Reputasi Underwriter* memoderasi pengaruh *Current Ratio* terhadap *Initial Return Saham Syariah* saat penawaran perdana.
4. Untuk Mengetahui *Reputasi Underwriter* memoderasi pengaruh *Return On Asset* terhadap *Initial Return Saham Syariah* saat penawaran perdana

## D. Manfaat Penelitian

### 1. Manfaat Teoritis

Diharapkan dapat memberikan manfaat mengenai pengembangan teori yang berkaitan dengan Pasar Modal Syariah. Sehingga dapat membantu memperkaya mengenai ilmu pengetahuan dalam bidang Pasar Modal Syariah Terutama pada Penawaran Perdana.

### 2. Manfaat Praktis

Diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi :

a. Peneliti

Dapat menambahkan referensi maupun kajian dalam pembahasan mengenai *Initial Return* saham syariah saat penawaran perdana kepada para peneliti-peneliti selanjutnya.

b. Investor

Dapat menambahkan informasi terkait pasar modal kepada para investor yang hendak berinvestasi sahamnya di perusahaan yang sedang menawarkan sahamnya secara perdana. Sehingga para investor dapat mengambil keputusan yang menguntungkan saat berinvestasi.

## **E. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan menjadi suatu langkah-langkah yang digunakan dalam proses penyusunan suatu penelitian:

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bagian ini mencakup latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, batasan masalah, dan manfaat penelitian.

### **BAB II : LANDASAN TEORI**

Bagian ini terdiri dari kerangka teoritis, di mana terdapat uraian mengenai teori-teori yang menjadi dasar dalam penelitian ini. Bagian telaah pustaka berfokus pada kajian yang mencakup penelitian-penelitian sebelumnya yang relevan dengan yang akan diteliti. Terdapat tiga grand theory diantaranya Teori Signal, Teori Business risk (Risiko Bisnis), dan Teori Konsep Dasar Muamalah. Selanjutnya dalam bab juga telaah pustaka yang merupakan penelitian-penelitian terdahulu yang dijadikan penulis sebagai penelitian relevan, dan kerangka teori.

### **BAB III : METODE PENELITIAN**

Bagian mengenai metode penelitian mencakup aspek-aspek seperti jenis penelitian, pendekatan penelitian, populasi dan sampel, sumber data, teknik pengumpulan data, serta metode analisis data. Dalam



penelitian ini, peneliti memilih jenis penelitian pustaka, yang umumnya dikenal sebagai Jenis Kuantitatif. Pendekatan penelitian sendiri berupa pendekatan kuantitatif. Dengan Populasi yaitu perusahaan yang sahamnya IPO pada tahun 2018-2022 dan Sampel penelitian merupakan perusahaan yang mengalami penawaran perdana dan diambil nilai *initial return* nyapada tahun 2018-2022. Sumber data penelitian didapat dari jurnal maupun artikel pada penelitian terdahulu dan perusahaan yang terdaftar di ISSI. Adapun teknik pengumpulan data dengan membaca, mengamati, mencatat, dan mempelajari deskripsi dalam buku, dan jurnal serta mengunduh data dan informasi dari situs web terkait berupa <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah> dan [idnfinancial.com](http://idnfinancial.com). Adapun metode analisis data menggunakan analisis deskriptif, Uji Asumsi Klasik, Uji Hipotesis, Uji regresi Linier Berganda dan Uji Model Regresion Analysis (MRA).

#### **BAB IV : ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN**

Bagian ini mencakup analisis dan pembahasan hasil penelitian yang dikembangkan sesuai dengan keperluan peneliti.

#### **BAB V : PENUTUP**

Pada bagian ini, terdapat rangkuman, serta pembahasan mengenai keterbatasan dari penelitian yang dilakukan oleh peneliti.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Simpulan**

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruhnya dari Current dan Return On Asset secara masing-masing terhadap Initial Return Saham Syariah serta pengaruh dari interaksi antara Current Ratio dan Reputasi Underwriter serta Interaksi Antara Return On Asset dan Reputasi Underwriter. Dimana dari keempat hipotesis yang sudah diteliti tersebut hanya terdapat satu hipotesis yang memberikan pengaruh satu hipotesis yang hasilnya diterima yaitu pengaruh ROA terhadap Initial Return Saham Syariah pada saat penawaran perdana.

Dimana dari hasil Uji-t Hipotesis diketahui Return On Asset  $0.021 <$  dari  $0,05$  adapun  $t\text{-hitung} -2.345 <$   $t\text{-tabel} 2.919$ , maka  $H_0$  ditolak dan  $H_2$  diterima. Dengan ini berarti *Return On Asset* memberikan pengaruhnya yang signifikan terhadap *Initial Return Saham Syariah* pada perusahaan yang melakukan penawaran perdana tahun 2018-2020. Namun pengaruh yang diberikan berupa pengaruh negative hal ini Karena  $t\text{-hitung}$  berbentuk negatif. Selain itu pada analisis Uji linier berganda diketahui bahwa setiap kenaikan pada *Return On Asset* berakibat pada penurunan pada nilai *Initial Return* saham syariah pada saat penawaran perdana sebesar  $-0,214$ . Dimana pada hasil penelitian ini menemukan jika tingginya *Return On Asset* maka akan semakin rendahnya nilai *Initial Return*. Sehingga dengan Initial Return yang rendah dapat menyebabkan investor yang berinvestasi kedepannya semakin rendah karena pengembalian saham atau initial return yang rendah.

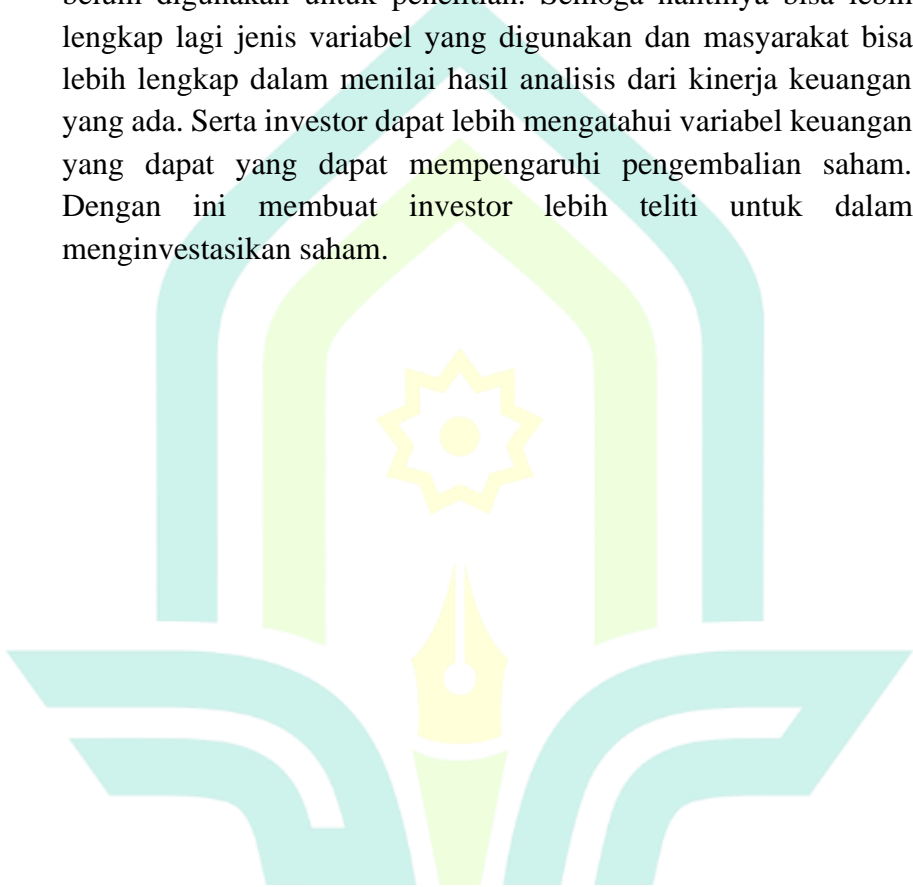
#### **B. Keterbatasan Penelitian**

Disadari bahwa keterbatasan pada penelitian yaitu terletak pada variabelnya. Dimana peneliti ini hanya menggunakan 3 variabel dimana terdapat 2 variabel independen yaitu variabel *Current Ratio* dan *Return On Asset*. Serta 1 variabel moderasi yaitu Reputasi Underwriter. Sehingga pada penelitian berikutnya sebaiknya perlu memperhatikan penggunaan variabel yang

kemungkinan besar dapat memberikan pengaruhnya sehingga dapat memperluas hasil penelitian.

### **C. Saran**

Adapun terdapat saran yang dapat peneliti berikan untuk para peneliti selanjutnya berdasarkan pada hasil dari penelitian ini yaitu; Harapannya dapat melengkapi dengan menggunakan variabel lain baik itu variabel yang berbentuk rasio maupun variabel lainnya yang belum digunakan untuk penelitian. Semoga nantinya bisa lebih lengkap lagi jenis variabel yang digunakan dan masyarakat bisa lebih lengkap dalam menilai hasil analisis dari kinerja keuangan yang ada. Serta investor dapat lebih mengetahui variabel keuangan yang dapat yang dapat mempengaruhi pengembalian saham. Dengan ini membuat investor lebih teliti untuk dalam menginvestasikan saham.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Abdi, A. R., & Mashur, R. (2021). *Pasar Modal Syariah di Indonesia: Tinjauan Teori dan Aspek Hukum*. <http://repo.handayani.ac.id/52/>
- Adnyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Perpustakaan Nasional RI.
- Afriyeni, A., & Marlius, D. (2019). Analisis Pengaruh Informasi Prospektus Perusahaan Terhadap Initial Return Saham Pada Pasar Perdana Di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomi*, 2006, 12.
- Akbar, D. A., & Africano, F. (2019). PENGARUH REPUTASI UNDERWRITER DAN UMUR PERUSAHAAN, TERHADAP UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING *Dinnul*. 4, 129–141.
- Asnawi, D. S. K., & Wijaya, D. C. (2005). *Riset Keuangan Pengujian-Pengujian Empiris*. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Damanik, J., & Sembiring, F. (2020). *The Effect of Return on Assets, Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Underwriter's Reputation on Underpricing During Initial Public Offering (IPO) on The Indonesia Stock Exchange in Period 2014-2018*. <https://doi.org/10.4108/eai.26-9-2020.2302725>
- Djaelani, Y., Muliati, Z., Khairun, U., & Tadulako, U. (2022). PENGARUH INFORMASI KEUANGAN DAN INFORMASI NON KEUANGAN TERHADAP INITIAL RETURN DI BURSA EFEK INDONESIA Penulis Korespondensi : [zainudin@unkhair.ac.id](mailto:zainudin@unkhair.ac.id). *Accounting Profession Journal (APA)*, 4(1), 28–48.
- Emilia, E., Sulaiman, L., & Sembel, R. (2008). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Initial Return 1 Hari, Return 1 bulan, dan Pengaruh Terhadap Return 1 Tahun Setelah IPO. *Journal of Applied Finance & Accounting*, 1(1), 116–140. <https://doi.org/10.21512/jafa.v1i1.119>
- Erari, A. (2020). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt Ratio, Debt To Equity Ratio Terhadap Return on Investment Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Accounting*,

- Accountability, and Organization System (AAOS) Journal, 1(2).*  
<https://doi.org/10.47354/aaos.v1i2.155>
- Erawati, D., Shenurti, E., & Nur Kholifah, S. (2022). Analisis Return on Asset (ROA) , Return on Equity (ROE) dan Corporate Social Responsibility (CSR) yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen, 19(01)*, 01–10. <https://doi.org/10.36406/jam.v19i01.539>
- Erlina, I. P., & Widyarti, E. T. (2013). *ANALISIS PENGARUH CURRENT RATIO , EPS , ROA , DER , DAN SIZE TERHADAP INITIAL RETURN PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO. 2.*
- Hartono, J. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesembilan.*
- Kevin, S., & Martok, Y. (2022). *The Impact of Earning Per Share , Return on Asset And Firm Size Toward Initial Return of Manufacturing Companies 5 . Introduction The world is constantly changing and developing , or it can be said that it is happening at such a rapid pace . Including Ind.* 190–220.
- Morina, T., & Rahim, R. (2020). *FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INITIAL RETURN PADA INITIAL PUBLIC OFFERING ( IPO ). XIV(02)*, 146–157.
- Rizal Asrifin, & Agustina, R. (2021). Faktor – Faktor Penyebab Underpricing Saham Saat Initial Public Offering di BEI Periode 2016 – 2018. *JFAS : Journal of Finance and Accounting Studies, 3(1)*, 1–12. <https://doi.org/10.33752/jfas.v3i1.248>
- Selasi, D. (2018). Ekonomi Islam; Halal dan Haramnya Berinvestasi Saham Syariah Islamic economics; Halal and Haram to Invest in Syariah Stocks. *Jurnal Ekonomi Syariah Dan Bisnis, 1(2)*, 87–96.
- Seto, A. A., Yulianti, M. L., Nurchayati, Kusumastuti, R., Astuti, N., & Febrianto, hendra G. (2023). *Analisis Laporan Keuangan.*
- Setyaningsih, U., Listyani, T. T., & Fatati, M. (2019). ANALISIS PENGARUH INFORMASI KEUANGAN PERUSAHAAN DAN NON KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING SAHAM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA (Studi empiris pada perusahaan yang IPO periode 2018). *Keunis, 7(2), 65.*

- <https://doi.org/10.32497/keunis.v7i2.1586>
- Sujarweni, V. W. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi*. PUSTAKABARUPRESS.
- Syahwildan, 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>
- Umam, K. (2020). ANALISIS FAKTOR- FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING SAHAM PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING. *Prosiding Konferensi Ilmiah Mahasiswa Unissula (KIMU) Klaster Ekonomi*.
- Utamaningsih, A. (2021). Pengaruh Aktivitas Pasar Dan Reputasi Underwriter Jerhadap Excess Returns Dalam Proses Penjaminan Saham Ipo Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 8(1), 13–28. <https://doi.org/10.20885/jabis.vol8.iss1.art2>
- Wahyudi, A. S. R. I. (2020). ANALISIS PENGARUH KAPITALISASI PASAR DAN RASIO KEUANGAN. 12(1), 9–16.
- Wesso, M. V. D., Foeh, J. E. H. J., & Sinaga, J. (2022). Analisis Pengaruh ROA, ROE, dan DER Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Mutlidisiplin*, 1(2), 434–446.
- Widyawati, et. a. (2019). *the Factors of Initial Return Related To Ipo Companies on*. 04(02), 119–135.
- Yohanes, F. (2021). ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP INITIAL RETURN PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA. *Industry and Higher Education*, 3(1), 1689–1699. <http://journal.unilak.ac.id/index.php/JIEB/article/view/3845%0A> <http://dspace.uc.ac.id/handle/123456789/1288>
- Yolana, M. (2020). Pengaruh Informasi Akuntansi Terhadap Initial Return Dan Return Saham 30 Hari Ipo. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 6(1), 70–78.

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. IDENTITAS

1. Nama : Nisa Azahroh
2. Tempat, Tanggal Lahir : Pekalongan, 18 Maret 2002
3. Alamat Rumah : Kebulen Gg.3 RT.3/RW.10 Kec.  
Pekalongan Barat, Kota  
Pekalongan
4. Nomor Handphone : 08992611311
5. Email : nisaazahroh90@gmail.com
6. Nama Ayah : Casmito
7. Pekerjaan Ayah : Buruh Bangunan
8. Nama Ibu : Parinah
9. Pekerjaan Ibu : Ibu Rumah Tangga

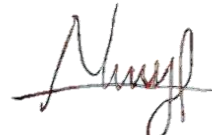
### B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SDN Sapuro 05 Pekalongan : Lulus  
Tahun 2014
2. SMPN 13 Pekalongan : Lulus  
Tahun 2017
3. SMAN 03 Pekalongan : Lulus  
Tahun 2020

### C. PENGAMALAN ORGANISASI

1. IKMAB, anggota, 2020-2024
2. UKM LPTQ, Pengurus 2021-2022
3. UKM Kaligrafi, Pengurus 2022-2023

Pekalongan, Juni 2023



Nisa Azahroh