



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC
OFFERING (IPO)*
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG MELAKSANAKAN IPO
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2018)**

SKRIPSI

Atikah Apriliani

1602015138

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC
OFFERING (IPO)*
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG MELAKSANAKAN IPO
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2018**

SKRIPSI

Atikah Apriliani

1602015138

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarja Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG MELAKSANAKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2018)”**. Merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan dan/atau ditulis oleh orang lain sebelumnya, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik itu yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penyusunan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan yang ada di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 11 Agustus 2020

Yang Menyatakan,



(Atikah Apriliani)

NIM. 1602015138

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* SAHAM
PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKSANAKAN IPO DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2013-2018)**

NAMA : ATIKAH APRILIANI

NIM : 1602015138

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

TAHUN AKADEMIK : 2019/2020

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.	
Pembimbing II	Sumardi, S.E., M.Si.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Sumardi, S.E., M.Si.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING
(IPO) (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG MELAKSANAKAN IPO DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2018)**

Yang disusun oleh :
Atikah Apriliani
1602015138

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada Tanggal : 25 Juli 2020

Tim Penguji :
Ketua, merangkap anggota :



(Enong Muiz, SE., M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Sumardi, SE., M.Si)

Anggota :



(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



(Sumardi, S.E., M.Si.)



(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Atikah Apriliani
NIM : 1602015138
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

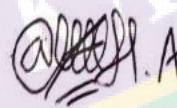
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Non eksklusif** (*Non-Exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG MELAKSANAKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2018)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, 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 : Jakarta
Pada tanggal : 11 Agustus 2020
Yang menyatakan,



(Atikah Apriliani)
NIM. 1602015138

ABSTRAKSI

Atikah Apriliani (1602015138)

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG MELAKSANAKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2018)

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata Kunci : *IPO, Underpricing, Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Reputasi Underwriter, Reputasi Auditor, Persentase Saham yang Ditawarkan.*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi *underpricing* pada perusahaan yang melaksanakan IPO di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013 sampai dengan tahun 2018.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode eksplanasi, yaitu untuk mengetahui atau menjelaskan antara variabel satu terhadap variabel lain.. Data sekunder yang diambil dari laporan keuangan setiap perusahaan dan dilengkapi dengan sumber daya pustaka lainnya.

Pengolahan data menggunakan *Software E-Views Versi 10*. Hasil uji *t* menunjukkan secara parsial variabel *Leverage*, Likuiditas, dan Reputasi *Underwriter* berpengaruh signifikan terhadap *Underpricing*, sedangkan Profitabilitas, Reputasi Auditor, dan Persentase Saham yang Ditawarkan tidak berpengaruh terhadap *Underpricing*. Hasil uji *F* menunjukkan bahwa secara simultan (bersama-sama) keenam variabel independen tersebut berpengaruh signifikan terhadap *Underpricing*.

Bagi investor, agar memperhatikan variabel yang lainnya selain variabel yang telah diteliti. Bagi perusahaan, melakukan evaluasi pada tiap-tiap divisi yang ada. Bagi peneliti selanjutnya, dapat memperbesar sampel perusahaan menggunakan rentang waktu yang lebih lama, dan menambah variabel lainnya.

ABSTRACT

Atikah Apriliani (1602015138)

**ANALYSIS OF FACTORS THE INFLUENCE THE UNDERPRICING OF
SHARES AT THE TIME OF THE IPO (STUDY OF COMPANIES
CONDUCTING IPOs ON THE INDONESIA STOCK EXCHANE IN 2013-
2018)**

*Essay. Bachelor Degree Program Of Accounting Study. Faculty Of Economics
and Business Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.*

*Keywords: IPO, Underpricing, Profitability, Leverage, Liquidity, Underwriter
Reputation, Auditor Reputation, Percentage of Shares Offered.*

This study aims to find out what factors influence underpricing in companies that carry out IPOs on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2013 to 2018.

The method used in this research is the explanation method, this is to know or explain the influence of one variable to another variable. Secondary data were taken from the financial statements of each company and supplemented with other library resources..

Data processing using Software E-Views Version 10. T test results partially indicate variable Leverage, Liquidity, and Reputation of Underwriters has a significant effect on Underpricing, while Profitability, Auditor Reputation, and Percentage of Shares Offered has no effect on Underpricing. F test results indicate that simultaneously (together) the six independent variables namely Profitability, Leverage, Liquidity, Underwriter Reputation, Auditor Reputation, and Percentage of Shares Offered has a significant effect on Underpricing.

For investors, to pay attention to other variables besides the variables that have been studied. For companies, evaluating each of the divisions that exist. For further researchers, it can enlarge the sample of companies using a longer time span and add other variables.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG MELAKSANAKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2018)”**. Shalawat serta salam tak lupa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya. Tak lupa juga penulis ucapkan terima kasih kepada orang tuaku emi dan abah serta keluarga tercinta yang telah memberikan do'a, dukungan moril dan material yang tiada hentinya selama penulis menyusun skripsi hingga selesai.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi. Selama proses penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

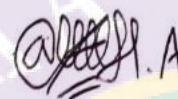
1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing 1 sekaligus Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, yang telah meluangkan waktu, memberikan dukungan dan koreksi serta arahan hingga terselesaikan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.I., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

6. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing 2 sekaligus Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, yang telah meluangkan waktu, memberikan dukungan dan koreksi serta arahan hingga terselesaikan skripsi ini.
7. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama saya kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA ini.
8. Eni, Zhafran, Ridho, Teh Hati, Ines, Ajeng, Indri, Selvi, Kak Tamul, Resa, Tiyo, dan Ina yang selalu membantu, menemani dan mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Semua teman-teman Akuntansi angkatan 2016, kakak-kakak dan adik-adik tingkat serta semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Besar harapan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan bagi pembaca serta peneliti mengharapakan saran dan kritik yang membangun untuk tercapainya penelitian yang lebih baik lagi. Akhir kata, semoga diberikan balasan yang baik oleh Allah SWT serta dibukakan jalan yang baik disetiap langkahnya. Terima Kasih.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 19 Juni 2020
Peneliti,



(Atikah Apriliani)
NIM. 1602015138

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAKSI	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan	8
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2 Pembatasan Masalah	8
1.2.3 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	11
2.2 Telaah Pustaka	51
2.2.1 Landasan Teori	51
2.2.1.1 Asymetry Information Theory	51
2.2.1.2 Signaling Theory.....	51
2.2.2 Pasar Modal	53

2.2.2.1	<i>Pengertian Pasar Modal</i>	53
2.2.2.2	<i>Fungsi Pasar Modal</i>	54
2.2.2.3	<i>Manfaat Pasar Modal</i>	54
2.2.3	<i>Initial Public Offering (IPO)</i>	55
2.2.3.1	<i>Pengertian IPO</i>	55
2.2.3.2	<i>Keuntungan Perusahaan Go Public</i>	56
2.2.3.3	<i>Kelemahan Perusahaan Go Public</i>	57
2.2.3.4	<i>Tahapan Go Public</i>	58
2.2.4	<i>Underpricing</i>	59
2.2.4.1	<i>Pengertian Underpricing</i>	59
2.2.5	<i>Profitabilitas</i>	61
2.2.5.1	<i>Pengertian Profitabilitas</i>	61
2.2.5.2	<i>Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas</i>	61
2.2.6	<i>Leverage</i>	64
2.2.6.1	<i>Pengertian Leverage</i>	64
2.2.6.2	<i>Jenis-Jenis Rasio Leverage</i>	64
2.2.7	<i>Likuiditas</i>	66
2.2.7.1	<i>Pengertian Leverage</i>	66
2.2.7.2	<i>Jenis-Jenis Rasio Leverage</i>	67
2.2.8	<i>Reputasi Underwriter</i>	69
2.2.8.1	<i>Pengertian Reputasi Underwriter</i>	69
2.2.8.2	<i>Jenis Besaran Tanggung Jawab</i>	70
2.2.9	<i>Reputasi Auditor</i>	71
2.2.10	<i>Persentase Saham yang Ditawarkan</i>	72
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	73
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	74
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	76
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	76
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	79
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	81

3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	81
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	81
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	81
3.5.1	<i>Analisis Deskriptif</i>	82
3.5.2	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	82
3.5.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	83
3.5.4	<i>Uji Hipotesis</i>	86
3.5.5	<i>Koefisien Determinan (R^2)</i>	87
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	<i>Gambaran Umum Objek Penelitian</i>	89
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i>	90
4.1.2	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	90
4.1.3	<i>Profil Singkat Sampel Penelitian</i>	91
4.2	<i>Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan</i>	104
4.2.1	<i>Profitabilitas</i>	104
4.2.2	<i>Leverage</i>	111
4.2.3	<i>Likuiditas</i>	117
4.2.4	<i>Reputasi Underwriter</i>	128
4.2.5	<i>Reputasi Auditor</i>	130
4.2.6	<i>Persentase Saham yang Ditawarkan</i>	135
4.2.7	<i>Underpricing</i>	140
4.3	<i>Analisis Statistik</i>	144
4.3.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	144
4.3.2	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	146
4.3.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	149
4.3.4	<i>Uji Hipotesis</i>	154
4.3.5	<i>Analisis Koefisien Determinasi (Uji R^2)</i>	157
4.4	<i>Interpretasi Hasil Penelitian</i>	158
BAB V PENUTUP		
5.1	<i>Kesimpulan</i>	162
5.2	<i>Saran-Saran</i>	164

DAFTAR PUSTAKA	166
-----------------------------	------------

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

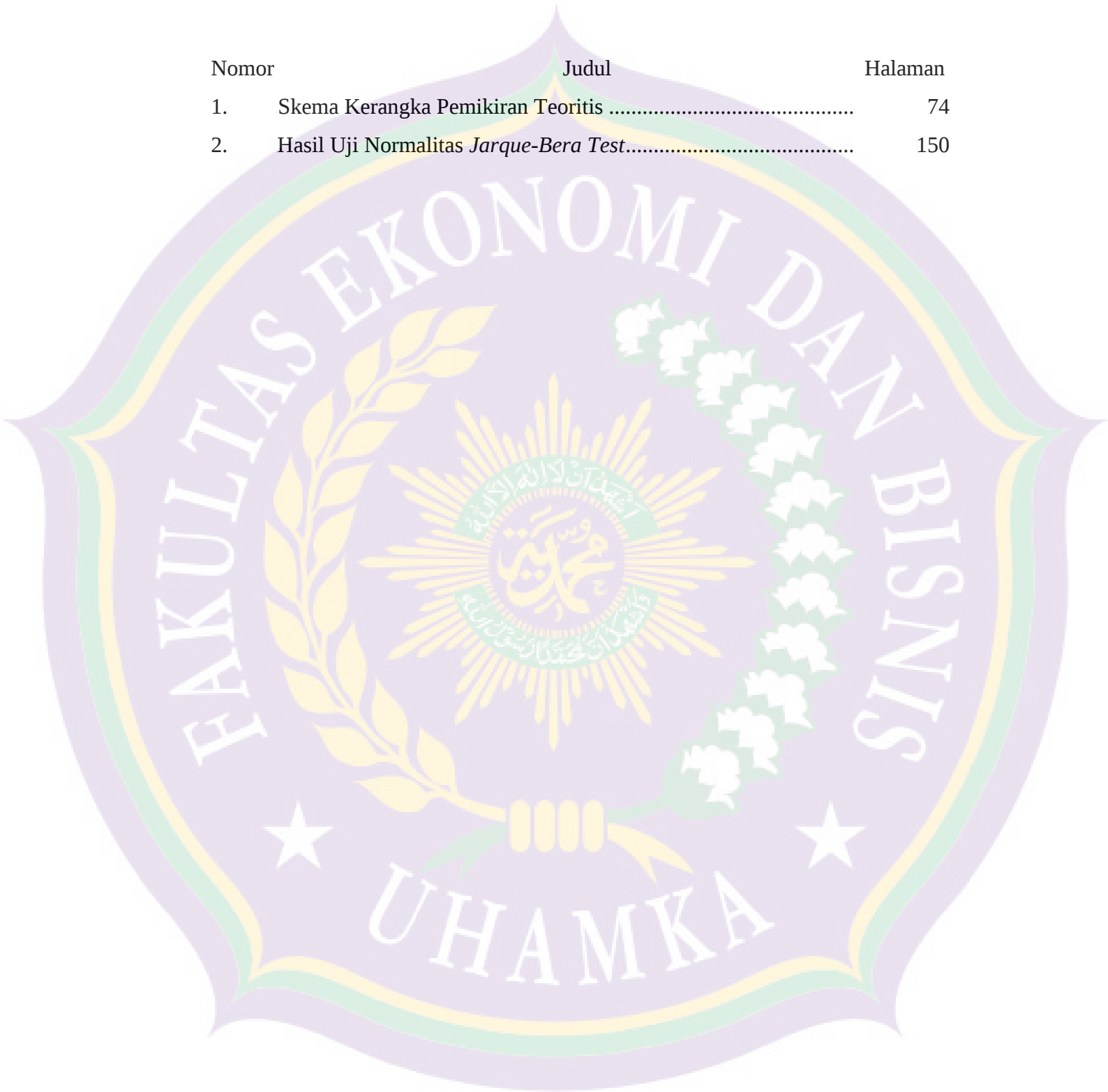


DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Perusahaan yang Melakukan IPO dan Mengalami <i>Underpricing</i> Tahun 2013-2018	3
2.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	29
3.	Operasionalisasi Variabel.....	77
4.	Kriteria Pemilihan Sampel	80
5.	Profitabilitas (ROE)	104
6.	<i>Leverage</i> (DAR).....	111
7.	Likuiditas (CR)	118
8.	Reputasi <i>Undewriter</i>	125
9.	Reputasi Auditor	130
10.	Persentase Saham yang Ditawarkan.....	136
11.	<i>Underpricing</i>	140
12.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	145
13.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	147
14.	Uji Multikolinieritas.....	151
15.	Uji Glejser	152
16.	Uji Autokorelasi	153
17.	Hasil Uji Statistik t	155
18.	Hasil Uji Statistik F	157
19.	Hasil Koefisien Determinan R^2	158

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	74
2.	Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera Test</i>	150



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Daftar Populasi Perusahaan yang Melaksanakan IPO Tahun 2013-2018.....	1/24
2.	Daftar Sampel Penelitian.....	7/24
3.	Data <i>Underwriter</i> yang Termasuk Dalam <i>Top 10</i> di <i>20 Most Active Brokerage Houses In Total Frequency</i>	8/24
4.	<i>Output E-Views</i> Versi 10.....	17/24
5.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	20/24
6.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	21/24
7.	Surat Tugas.....	22/24
8.	Catatan Konsultasi Pembimbing I.....	23/24
9.	Catatan Konsultasi Pembimbing II	24/24

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Modal merupakan dana yang diinvestasikan pemilik untuk menjalankan usahanya. Dalam menjalankan sebuah perusahaan atau bisnis pasti memerlukan modal atau dana tambahan. Hal ini dilakukan agar dalam menjalankan operasional perusahaan menjadi optimal dan dapat lebih berkembang. Maka, diperlukannya berbagai alternatif sumber pendanaan, misalnya dengan penawaran umum (*go public*). Dalam hal ini perusahaan menjual sebagian dari kepemilikan atas perusahaan kepada masyarakat luas atau yang dikenal dengan istilah saham.

Selain dipergunakan untuk keperluan pengembangan usaha, dana yang diperoleh dari *go public* biasanya dipergunakan untuk keperluan pelunasan hutang yang pada gilirannya diharapkan akan semakin meningkatkan posisi keuangan perusahaan di samping memperkuat struktur permodalan (Venti, 2014).

Go public merupakan proses penawaran saham kepada publik untuk pertama kalinya. Untuk pertama kalinya dalam melakukan Penawaran Umum Perdana atau *Initial Public Offering* (IPO) dilakukan di pasar perdana oleh perusahaan *go public*, yang nantinya akan dijual di pasar sekunder. Dalam mekanisme menentukan harga saham di pasar perdana yaitu ditawarkan oleh emiten melalui *underwriter*, sedangkan untuk dipasar sekunder ditentukan oleh hukum pasar penawaran dan permintaan.

Emiten merupakan pihak yang melakukan penawaran umum, sedangkan *underwriter* (Penjamin Emisi Efek) adalah pihak yang membuat kontrak dengan Emiten untuk melakukan penawaran umum bagi kepentingan emiten dengan tau tanpa kewajiban untuk membeli sisa yang tidak terjual.

Menurut (Riyanti, 2018) pada saat melakukan IPO, harga saham merupakan faktor penting dalam menentukan berapa besar dana yang diperoleh perusahaan. Tidak adanya harga pasar sebelumnya yang dapat diobservasi untuk dipakai sebagai penetapan penawaran menjadikan penetapan harga saham perdana pada IPO sangat sulit

Pada saat IPO sering terjadi perbedaan harga saham. Terdapat istilah dalam hal ini adalah *underpricing* dan *overpricing*. *Underpricing* adalah keadaan dimana saham pada saat IPO lebih rendah dibandingkan harga saham dipasar sekunder, sedangkan *overpricing* adalah keadaan dimana harga saham pada saat IPO lebih tinggi dibandingkan dengan harga saham di pasar sekunder.

Menurut (Jogiyanto Hartono, 2017:37), fenomena harga rendah terjadi karena penawaran perdana ke publik yang secara rerata murah. Secara rerata membeli saham di penawaran perdana dapat mendapatkan *return* awal (*initial return*) yang tinggi. Secara rerata disini maksudnya adalah tidak semua penawaran perdana murah, tetapi dapat juga mahal dan secara rerata masih dapat dikatakan murah (*underpricing*). Penawaran perdana yang murah adalah yang mendapat *return* awal positif, yang mahal yang mendapatkan *return* awal negatif, dan yang impas yang mendapatkan *return* awal nol.

Tabel 1
Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) dan Mengalami *Underpricing* Tahun 2013-2018

Tahun	Jumlah Emiten/Tahun	Perusahaan Mengalami <i>Underpricing</i>
2013	31	22
2014	23	20
2015	17	15
2016	15	14
2017	36	33
2018	58	54
Jumlah	180	158

Sumber : Data www.e-bursa.com (diolah, 2020)

Dari tabel 1 dapat diketahui jumlah emiten yang melakukan IPO tahun 2013-2018 sebanyak 180 emiten dan yang mengalami *underpricing* sebanyak 158 emiten. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang melakukan IPO pada tahun 2013-2018 rata-rata mengalami *underpricing*. Banyaknya fenomena *underpricing* yang terjadi menunjukkan bahwa harga saham pada saat penawaran perdana secara rerata dapat dikatakan murah. *Underpricing* akan sangat menguntungkan bagi investor, sebaliknya bagi perusahaan tidak menguntungkan karena sebagai perusahaan yang melakukan IPO pasti menginginkan harga saham yang maksimum.

Fenomena *underpricing* dapat terjadi disebabkan adanya *asymmetry information* yaitu adanya perbedaan informasi yang terjadi antara perusahaan dengan *underwriter* dan investor. Menurut (Vani, 2014) untuk mengurangi terjadinya *underpricing* akibat dari adanya *asymmetry information* maka

dilakukan penerbitan prospektus oleh perusahaan. Prospektus berisi informasi akuntansi dan non akuntansi yang bersifat historis maupun yang bersifat proyeksi di masa mendatang.

Tahun 2018 merupakan jumlah emiten yang melakukan IPO terbanyak yaitu 58 emiten. Hal ini sejalan dengan pemberitaan bahwa, pada tahun 2018 BEI mencetak sejarah IPO terbanyak dalam setahun. Otoritas Bursa Efek Indonesia (BEI) cetak sejarah baru jumlah penawaran saham perdana atau *Initial Public Offering* (IPO) dalam setahun. Di tahun ini tercatat 50 perusahaan melantai di BEI dan merupakan jumlah pencapai terbanyak. (<https://m.liputan6.com>, diakses pada 24 November 2019).

Dalam melakukan proses IPO, emiten mempersiapkan berbagai hal. Karena jika pada emiten terjadi *underpricing*, maka emiten tidak akan memperoleh dana IPO secara maksimal. Hal yang harus diperhatikan emiten diantaranya adalah memperhatikan *probabilitas* (ROE), *leverage* (DAR), likuiditas (CR), *underwriter* dan auditor yang bereputasi baik, serta persentase saham yang ditawarkan.

Pada penelitian yang dilakukan oleh (Oliver Zhen Li, *et al*, 2016) mengemukakan bahwa variabel *Capital Gain Taxes* secara simultan mengurangi hasil IPO dan memperburuk IPO *underpricing*. Penelitian yang dilakukan oleh (Serena Morricone *et al*, 2017) mengemukakan bahwa hubungan diantara *revenues from licensing-based strategy* yang lebih tinggi secara signifikan meningkatkan IPO *underpricing*. Sementara penelitian yang dilakukan oleh (Bruce Hearn, 2014) dengan variabel *foreign venture capital* dan *lead managers*

lebih cenderung untuk memberi sinyal kualitas tinggi dari perusahaan lokal dan manajemennya yang mengarah pada pengurangan *underpricing*.

Selain itu, penelitian yang dilakukan oleh (Wei Huang *et al*, 2019) di Cina dalam mengurangi IPO *Underpricing* pada *family firm* lebih rendah daripada *non family firm*. Penelitian yang dilakukan (Jianlei Liu *et al*, 2019) di Cina menunjukkan bahwa *State Owned Enterprises* (SOEs) yang dikendalikan oleh pemerintah daerah (*local SOEs*) menawarkan secara signifikan *underpricing* lebih tinggi ketika melakukan *go public* dibandingkan dengan yang dikendalikan oleh *central government and non SOEs*.

Penelitian yang dilakukan pada *Saudi Arabian Market* oleh (Zakaria, 2016) mengenai efek *Sharia Compliance*, ditemukan bahwa itu tidak secara signifikan mengurangi *underpricing* dari *Insurance Offering*. Penelitian yang dilakukan pada Bank di Thailand oleh (Kulabutr dan Dhanawat, 2016) mengemukakan bahwa *government ownership* dan *earning management* bukanlah indikator yang baik untuk *underpricing*. Selanjutnya, (Gianluca *et al*, 2018) dengan variabel *Market Integration* secara negatif mempengaruhi tingkat IPO *Underpricing*.

Penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* yaitu dengan variabel profitabilitas yang menggunakan *Return On Equity (ROE)* ini telah dilakukan sebelumnya seperti, pada penelitian yang dilakukan oleh (Triya Mayasari, Yusuf, dan Agung, 2018) dan (Jufri Yandes, 2013) *Return On Equity* adalah faktor yang berpengaruh paling dominan terhadap *underpricing*. Sementara itu, menurut (Jin Zhou dan Lan-Jun Lao, 2012) dan (Indita Azisia Risqi dan Puji Harto, 2013) *return on equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap

underpricing. *Return On Equity* (ROE) merupakan salah satu rasio keuangan yang digunakan oleh investor dalam menganalisis saham yang akan dibeli.

Selain itu, faktor lain yang berpengaruh adalah *leverage*. Dalam melakukan pengukuran *leverage* menggunakan rasio *Debt to Assets Ratio* (DAR). Dalam penelitian sebelumnya, yang dilakukan oleh (Bayu Eko Saputro, Siti Hayati Efi Friatin, dan Yenni Khristiana, 2018) menyatakan bahwa DAR tidak berpengaruh terhadap *underpricing*. Sedangkan, menurut (Susi Indriani dan Sri Marlia, 2014) DAR memiliki korelasi yang signifikan dengan terjadinya *underpricing IPO*.

Likuiditas yang menggunakan *Current Ratio* (CR) dalam penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Reza Widhar Pahlevi, 2014) menyatakan bahwa CR berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Underpricing* saham. Sedangkan, menurut (Fanny Rastiti dan Daniel Sugama Stephanus, 2015) CR tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

Selanjutnya, (Riyanti Arintia Diva, 2018) dan (Anggelia Hayu. L, Raden Rustam. H, dan Sri Sulasmiyati, 2015) mengenai reputasi *underwriter* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Namun berbeda dengan penelitian (Sheena Chhabra, Ravi Kiran, dan A N Sah, 2017) dalam penelitiannya mengemukakan bahwa reputasi *underwriter* adalah kontributor utama terhadap informasi *underpricing* dan secara statistik sangat signifikan dan menurut (Eliezer Kurnia Aryapranata Adityawarman, 2017) dan (Indita Azisia Risqi dan Puji Harto, 2013) reputasi *underwriter* berpengaruh signifikan dan negatif terhadap tingkat *underpricing*.

Faktor selanjutnya yaitu reputasi auditor yang dilakukan oleh (Putu Iin Sulistyawati dan I Gde Wirajaya, 2017), (Lailatur Rosyidah, 2014), dan (Anggelia Hayu Lestari, Raden Rustam Hidayat, dan Sri Sukasmiyati, 2015) reputasi auditor berpengaruh negatif dan signifikan terhadap tingkat *underpricing*, serta yang dilakukan oleh (Vera, 2018) bahwa reputasi auditor berpengaruh terhadap *underpricing*. Sedangkan menurut (Reza Widhar Pahlevi, 2014) dan (Indita Azisia Risqi dan Puji Harto, 2013) reputasi auditor tidak berpengaruh terhadap *underpricing* saham pada penawaran saham perdana di Bursa Efek Indonesia.

Faktor terakhir yaitu Persentase Saham yang Ditawarkan. Menurut (Anggelia Hayu Lestari, Raden Rustam Hidayat, dan Sri Sukasmiyati, 2015) dan (Rahma Indria Puspita, 2014) tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Sedangkan, menurut (Eka Retnowati, 2013) Persentase Penawaran Saham berpengaruh secara signifikan terhadap *underpricing*.

Berdasarkan permasalahan di atas yang telah diuraikan dan belum adanya konsisten dari penelitian sebelumnya, maka peneliti ingin mengkonfirmasi ulang terhadap ke tujuh variabel tersebut dalam operasional indikator dari penelitian terdahulu. Maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian kembali yang berjudul **“Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham pada Saat IPO (Studi pada Perusahaan yang Melaksanakan IPO di Bursa Eek Indonesia Tahun 2013-2018 ”.**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah maka rumusan masalah dalam penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut :

1. Apakah probabilitas berpengaruh terhadap *underpricing*?
2. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *underpricing*?
3. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap *underpricing*?
4. Apakah reputasi *underwriter* berpengaruh terhadap *underpricing*?
5. Apakah *reputasi auditor* berpengaruh terhadap *underpricing*?
6. Apakah persentase saham yang ditawarkan berpengaruh terhadap *underpricing*?
7. Apakah probabilitas, *leverage*, likuiditas, reputasi *underwriter*, reputasi auditor, dan persentase saham yang ditawarkan berpengaruh terhadap *underpricing*?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk mendapatkan suatu pembahasan yang lebih rinci dan tidak keluar dari pokok pembahasan, maka peneliti membatasi masalah atau ruang lingkup dari masalah yang akan dibahas yaitu :

1. Menggunakan *Underpricing* sebagai variabel dependen sementara untuk variabel independen yaitu probabilitas, *leverage*, likuiditas, reputasi *underwriter*, reputasi auditor, dan persentase saham yang ditawarkan.
2. Perusahaan yang dipilih adalah sampel perusahaan yang melakukan IPO periode 2013-2018.

1.2.3 Perumusan Masalah

Penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui: “Faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* saham pada saat *Initial Public Offering* (IPO) pada perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013-2018”.

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun Tujuan dari Penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh probabilitas terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO di BEI.
2. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO di BEI.
3. Untuk mengetahui pengaruh *likuiditas* terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO di BEI.
4. Untuk mengetahui pengaruh reputasi *underwriter* terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO di BEI.
5. Untuk mengetahui pengaruh reputasi auditor terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO di BEI.
6. Untuk mengetahui pengaruh persentase saham yang ditawarkan terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO di BEI.
7. Untuk mengetahui signifikansi pengaruh probabilitas, *laverage*, likuiditas, reputasi *underwriter*, reputasi auditor, dan persentase saham yang ditawarkan terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO di BEI.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan uraian di atas, manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan referensi mengenai probabilitas, *lverage*, likuiditas, reputasi *underwriter*, reputasi auditor, dan persentase saham yang ditawarkan. yang berkaitan dengan *underpricing* saham pada perusahaan.

2. Bagi Praktis

- 1) Manfaat untuk investor, dapat dijadikan acuan dan tambahan informasi dalam melaksanakan strategi investasi agar mendapatkan hasil yang maksimal.
- 2) Manfaat untuk emiten (perusahaan), dapat mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi *underpricing* sehingga emiten bisa menarik investor lebih banyak lagi untuk berinvestasi diperusahannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abi, Fransiskus Paulus Paskalis. (2016). *Semakin Dekat Dengan Pasar Modal. Indonesia*. Yogyakarta: Deepublish.
- Adhiati, A. H. (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham Perdana Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *Jurnal Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro*, 1-14.
- Adriansyah, S. (2016). Pengaruh Reputasi *Underwriter*, *Return On Asset*, *Return On Equity*, *Debt to Equity Ratio*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Tingkat *Underpricing* pada Penawaran Umum Perdana di BEI Periode 2011-2013. *Jurnal Universitas Maritim Raja Ali Haj*.
- Ammer, M. and Ahmad-Zaluki, N. (2017). *The effect of disclosure regulation on the bias and accuracy of management earnings forecasts in Malaysian IPO prospectuses*. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, Vol. 15 No. 1, pp. 59-77.
- Ananda, V. R. (2013). Pengaruh Nilai Pasar, Profitabilitas, Dan Reputasi *Underwriter* Terhadap *Underpricing* (Pada Penawaran Saham Perdana di BEI). *Jurnal Akuntansi*, 1(3).
- Arief Sugiono dan Edy Untung. (2016). *Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan. Keuangan Edisi Revisi*. Jakarta : Grasindo.
- Aryapranata, E. K., & Adityawarman, A. (2017). Pengaruh Reputasi Auditor, Reputasi *Underwriter*, dan Persentase Free Float terhadap Tingkat *Underpricing* pada *Initial Public Offering* (Studi Empiris pada Perusahaan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2014) (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Asrie, S. P. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* Di Bursa Efek Indonesia.
- Asrini. (2017). *Model Underpricing Saham Pada Penawaran Umum Perdana (IPO) Pada Perusahaan Go Public*, Vol 1. No.(ISSN 2580-1767).

- Boulanouar, Z. and Alqahtani, F. (2016). *IPO underpricing in the insurance industry and the effect of Sharia compliance: Evidence from Saudi Arabian market*. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, Vol. 9 No. 3, pp. 314-332.
- Chen, C., Shi, H., & Xu, H. (2014). *The IPO underwriting market share in China: Do ownership and quality matter?* *Journal of Banking & Finance*, 46, 177–189.
- Chhabra, S., Kiran, R. and Sah, A. (2017), "Information asymmetry leads to underpricing: validation through SEM for Indian IPOs", *Program: electronic library and information systems*, Vol. 51 No. 2, pp. 116-131.
- Dermawan Syahrial, Djahotman Purba. (2013). Analisis Laporan Keuangan, Edisi Kedua. Jakarta: Penerbit Mitra Wacana Media.
- Dewi, Gusti Ayu Ketut Rencana Sari dan Diota Prameswari Vijaya. (2018). Investasi dan Pasar Modal di Indonesia. Jakarta: Rajawali Pers.
- Dimovski, B. (2016). *Differences in underpricing of A-REIT IPOs and Australian property company IPOs*. *Journal of Property Investment & Finance*, Vol. 34 No. 2, pp. 107-115.
- Diva, R. A. (2018). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Saat *Initial Public Offering* (IPO) Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2015.
- Fahmi, Irham. (2015). Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS. 25. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2013). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS. 21 Update PLS Regresi. Semarang: Badan Penerbit Universitas. Diponegoro.
- Hadi, Nor. (2015). Pasar Modal (Edisi 2). Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hanafi, M. Mahmud. (2016). Manajemen Keuangan Edisi Kedua. Yogyakarta: BPFE.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2015). Analisis Kritis atas Laporan Keuangan. Jakarta: Rajagrafindo Persada.

- Hartono, Jogyanto. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Hearn, B. (2014). *The impact of institutions, ownership structure, business angels, venture capital and lead managers on IPO firm underpricing across North Africa*. *Journal of Multinational Financial Management*, 24, 19–42.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS (Center for Academic Publishing Service).
- Huang, W., Li, J., & Zhang, Q. (2019). *Information asymmetry, legal environment, and family firm governance: Evidence from IPO underpricing in China*. *Pacific-Basin Finance Journal*.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, (2015), *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Ketujuh. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Indriani, S., & Marlia, S. (2015). *The evidence of IPO underpricing in Indonesia 2009-2013*. *Review of Integrative Business and Economics Research*, 4(1), 299.
- Kartika, G. A. S., & Putra, I. M. P. D. (2017). *Faktor-Faktor Underpricing Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia*. *E-Jurnal Akuntansi*, 2205-2233.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Komenkul, K. and Siriwattanakul, D. (2016), "How the unremunerated reserve requirement by the Bank of Thailand affects IPO underpricing and the long-run performance of IPOs", *Journal of Financial Regulation and Compliance*, Vol. 24 No. 3, pp. 317-342.
- Lestari, A. H. (2015). *Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing saham pada penawaran umum perdana di BEI periode 2012-2014 (studi pada perusahaan yang melaksanakan IPO di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014)*. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 25(1).
- Li, O. Z., Lin, Y., & Robinson, J. R. (2016). *The effect of capital gains taxes on the initial pricing and underpricing of IPOs*. *Journal of Accounting and Economics*, 61(2-3), 465–485.
- Linazah, N. L., & Setyowati, T. (2015). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Indonesia*, 1(1).

- Liu, J., Uchida, K., & Li, Y. (2019). *Provincial economic performance and underpricing of IPOs: Evidence from political interventions in China. Economic Modelling.*
- Marcato, G., Milcheva, S., & Zheng, C. (2018). *Market integration, country institutions and IPO underpricing. Journal of Corporate Finance.*
- Mayasari, T., & Yulianto, A. (2018). Pengaruh *Return on Equity, Net Profit Margin* dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Underpricing*. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 2(1), 41-53.
- Mohamad, Samsul. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, Edisi 2. Jakarta: Erlangga.
- Morricone, S., Munari, F., Oriani, R., & de Rassenfosse, G. (2017). *Commercialization Strategy and IPO Underpricing. Research Policy*, 46(6), 1133–1141.
- Mulyati, S. (2016). Analisis Faktor Determinan Underpricing pada Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia. Universitas Negeri Yogyakarta: Skripsi.
- 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.
- Periansya. (2015). *Analisa Laporan Keuangan*. Palembang: Politeknik Negeri Sriwijaya.
- Permatasari, V. E., & WIDYARTI, E. T. (2014). *Analisis Pengaruh Informasi Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Tingkat Underpricing Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Melakukan Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Purbarangga, A., & Yuyetta, E. N. A. (2013). Faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing pada penawaran umum saham perdana (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Puspita, R. I., & Daljono, D. (2014). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Underpricing pada saat Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012 (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).

- Putri Artini, V. (2018). Pengaruh reputasi underwriter, reputasi auditor, financial leverage dan jenis industri terhadap underpricing pada perusahaan yang melakukan ipo di bei (Doctoral dissertation, STIE PERBANAS SURABAYA).
- Putri, S. E. (2018). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Saham Pada Penawaran Perdana Dalam Daftar Efek Syariah di Bursa Efek Syariah Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. (Doctoral dissertation, UIN Raden Intan Lampung).
- Putra, I. P. E. P., & Sudjarni, L. K. (2017). Pengaruh Reputasi Underwriter, Ukuran Perusahaan, dan Jenis Industri terhadap Underpricing Saat Ipo di Bei. *E-Jurnal Manajemen*, 6(1), 492-520.
- Rastiti, F., & Stephanus, D. S. (2016). Studi Empiris Tingkat Underpricing pada Initial Public Offering. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 6(3), 493-503.
- Ratnasari, A., & Hudiwinarsih, G. (2013). Analisis Pengaruh Informasi Keuangan, Non Keuangan serta Ekonomi Makro terhadap Underpricing pada Perusahaan ketika IPO. *Buletin Studi Ekonomi*.
- Retnowati, E. (2013). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Umum Perdana (IPO) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Doctoral dissertation, Universitas Negeri Semarang).
- 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.
- Rosyidah, L. (2014). Pengaruh Karakteristik Perusahaan, Reputasi Underwriter Dan Reputasi Auditor Terhadap Tingkat Underpricing. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 2(3).
- Saputro, B. E., Friantin, S. H. E., & Khristiana, Y. (2018). *The Influence Of Underpricing Of Shares In Companies That Conduct An Initial Public Offering. Advance*, 5(1), 8-16.
- Setyowati, T. K., & Suciningtyas, S. A. (2018). Analisis Tingkat *Underpricing* Saham Pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Saham Perdana (IPO) Di BEI Periode 2012-2016. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 19(1), 89-98.
- Sugiyono. (2014). Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta.

- Sulistyawati, P. I., & Wirajaya, I. G. A. (2017). *The Effect Of Financial Variable, Non Financial and Economic Macro Toward Underpricing On IPO In BEI*. E-Jurnal Akuntansi, 1848-1874.
- Syafira, V. F., & Kamal, M. (2016). Analisis Pengaruh Informasi Keuangan Dan Ukuran Dewan Terhadap Underpricing dengan Variabel Kontrol Ukuran Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Melakukan IPO di BEI Periode 2010-2015). *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 170-180.
- Too, S. and Wan Yusoff, W. (2015). *Exploring intellectual capital disclosure as a mediator for the relationship between IPO firm-specific characteristics and underpricing*. *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 16 No. 3, pp. 639-660.
- Utari, Dewi, dkk. (2014). *Manajemen Keuangan Kajian Praktik dan Teori dalam Mengelola Keuangan Organisasi Perusahaan*. Jakarta: Mitra Wacana Medika.
- Vodka, Maukar Liza. (2013). Fenomena Underpricing dan Kinerja Saham Jangka Pendek Pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011.
- Westfall, T. J., & Omer, T. C. (2018). The emerging growth company status on IPO: Auditor Effort, Valuation, and underpricing. *Journal of Accounting and Public Policy*, 37(4), 315–334.
- Widyanti, C. A. (2017). Pengaruh Variabel Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Underpricing Saham Pada Saat Ipo Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2010-2016) (Bachelor's thesis, Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Syarif Hidayatullah Jakarta).
- Widoatmodjo Sawidji. (2015). Pengetahuan Pasar Modal untuk Konteks Indonesia, Jakarta, PT Elex Media Komputindo
- Xu, Z., Wang, L. and Long, J. (2017), "The impact of director's heterogeneity on IPO underpricing", *Chinese Management Studies*, Vol. 11 No. 2, pp. 230-247.
- Yandes, J. (2013). Fenomena Underpricing Saham Yang Dipengaruhi Faktor Internal Dan Eksternal (Studi Pada Perusahaan *Go Public* Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2007-2010). Skripsi Fakultas Ilmu Sosial Dan Ilmu Politik Universitas Lampung.

Zhou, J., & Lao, L.-J. (2012). *Analysis of Influencing Factors of IPO Underpricing in ChiNext*. Physics Procedia, 33, 846–851.

Sumber Internet :

Analisa.co.id Diakses pada tanggal 10 Mei 2020

Sahamgain.com Diakses pada tanggal 10 Mei 2020

www.jurnal.id Diakses pada tanggal 10 Mei 2020

www.idx.co.id Diakses pada tanggal 15 Mei 2020

www.e-bursa.com Diakses pada tanggal 15 Mei 2020

www.sahamok.com Diakses pada tanggal 14 Juni 2020

www.idnfinancials.com Diakses pada tanggal 15 Mei 2020

www.liputan6.com Diakses pada tanggal 24 November 2019.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Atikah Apriliani
Tempat, Tanggal Lahir : Bogor, 23 April 1998
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Status Perkawinan : Belum Menikah
Warga Negara : Indonesia
Alamat : Kp. Cikeas Ilir Jalan Dewa Desa Ciangsana
RT 01 RW 30 Kecamatan Gunung Putri
Kabupaten Bogor.
Pendidikan Formal :
1. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi
Akuntansi Universitas Muhammadiyah Prof.
Dr. Hamka Tahun 2016-2020
2. SMA Negeri 1 Cileungsi, Tahun 2013-2016
3. SMP Negeri 3 Gunung Putri, Tahun 2010-2013
4. SDN Ciangsana 04, Tahun 2004-2010
Telepon (Hp) : 0858-1900-4511
E-Mail : atikahapriliani48@gmail.com

Demikianlah daftar riwayat hidup ini saya buat dengan sebenar-benarnya,
sehingga dapat dipertanggungjawabkan dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Hormat saya,



(Atikah Apriliani)