

**Aspek Finansial dan Manajerial Yang Memengaruhi
Underpricing IPO**

(Studi pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana di BEI
Periode 2020-2024)

***Financial and Managerial Aspects Contributing to IPO
Underpricing***

(A Study of Companies Listed on the IDX for the 2020-2024 Period)

Oleh

Rizky Arief Priambodo

2018410020

SKRIPSI



PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS DARMA PERSADA

JAKARTA

2025

**Aspek Finansial dan Manajerial Yang Memengaruhi
Underpricing IPO**

(Studi pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana di BEI
Periode 2020-2024)

***Financial and Managerial Aspects Contributing to IPO
Underpricing***

(A Study of Companies Listed on the IDX for the 2020-2024 Period)

Oleh

Rizky Arief Priambodo

2018410020

SKRIPSI

Untuk memenuhi gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen pada
Universitas Darma Persada



PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS DARMA PERSADA

JAKARTA

2025

LEMBAR PENGESAHAN

Aspek Finansial dan Manajerial Yang Memengaruhi *Underpricing* IPO

(Studi pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana di BEI

Periode 2020-2024)

Financial and Managerial Aspects Contributing to IPO Underpricing

(A Study of Companies Listed on the IDX for the 2020-2024 Period)

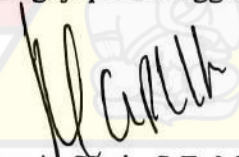
Oleh:

Rizky Arief Priambodo

2018410020

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal 18 Juli 2025 dengan hasil A


Hermin Sirait, S.E, M.B.A

Dosen Pembimbing



Jonbrik TPR, S.E, M.M

Penguji I



Arman, S.E, M.Si

Penguji II

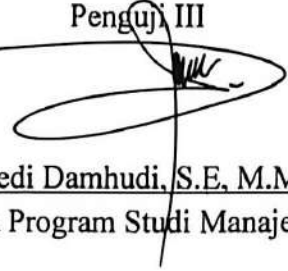

Hermin Sirait, S.E, M.B.A

Penguji III




Dr. Sukardi, S.E, M.M

Dekan Fakultas Ekonomi


Dedi Damhudi, S.E, M.M

Ketua Program Studi Manajemen

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizky Arief Priambodo

NIM : 2018410020


Jurusan : Manajemen

Peminatan : Keuangan

Judul Skripsi : Aspek Finansial dan Manajerial Yang Memengaruhi *Underpricing*
IPO: Studi pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum
Perdana di BEI Periode 2020-2024

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan di hadapan panitia
penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen



Dedi Damhudil, S.E., M.M

Jakarta, 2 Juli 2025

Menyetujui,
Pembimbing



Hermin Sirait, S.E., M.B.A.

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizky Arief Priambodo


NIM : 2018410020

Jurusan : Manajemen

Peminatan : Keuangan

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis dengan judul Aspek Finansial dan Manajerial Yang Memengaruhi *Underpricing* IPO (Studi pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana di BEI Periode 2020-2024) yang dibimbing oleh Ibu Hermin Sirait, S.E., M.B.A. adalah benar merupakan hasil karya tulis saya sendiri dan bukan merupakan jiplakan dari hasil karya tulis orang lain. Apabila dikemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini maka saya bersedia mempertanggungjawabkannya. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, Juli 2025



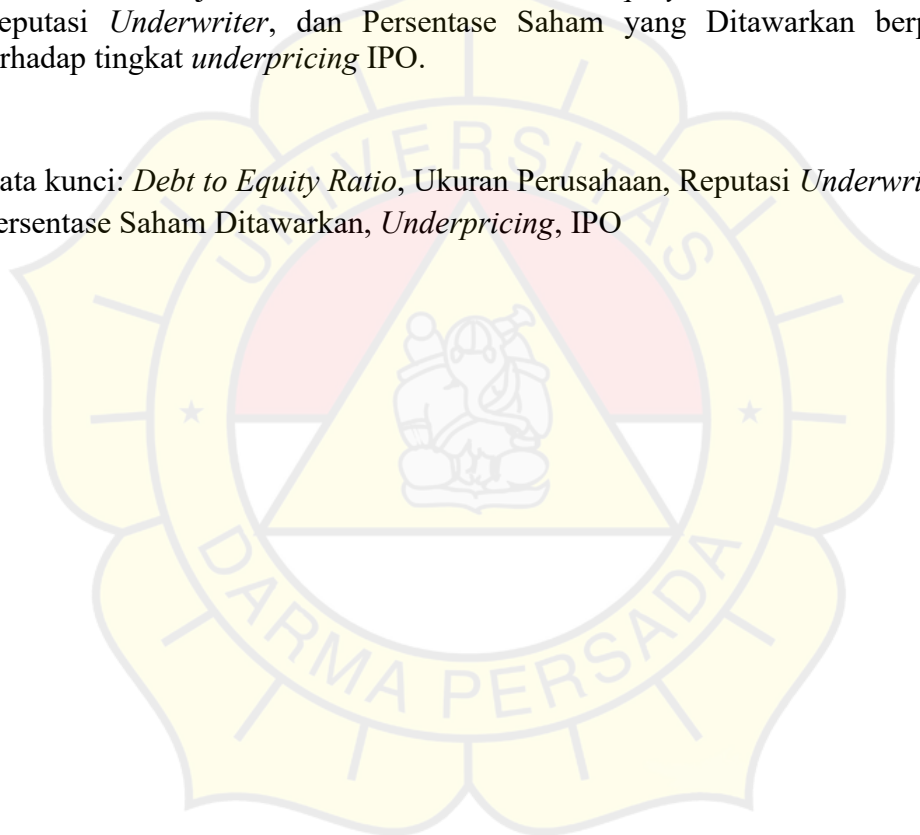
10000
Rp. 10.000
METERAI
TEMPEL
7BANX028657885

Rizky Arief Priambodo

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), Ukuran Perusahaan, Reputasi *Underwriter*, dan Persentase Saham yang Ditawarkan terhadap *Underpricing* pada saat *Initial Public Offering* (IPO) perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2020-2024. Sampel penelitian ini diambil menggunakan pendekatan *purposive sampling* dengan jumlah perusahaan sebanyak 237 perusahaan yang melakukan IPO. Teknik analisis data yang digunakan adalah Regresi Linier Berganda dengan *software statistic* SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan, Reputasi *Underwriter*, dan Persentase Saham yang Ditawarkan berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* IPO.

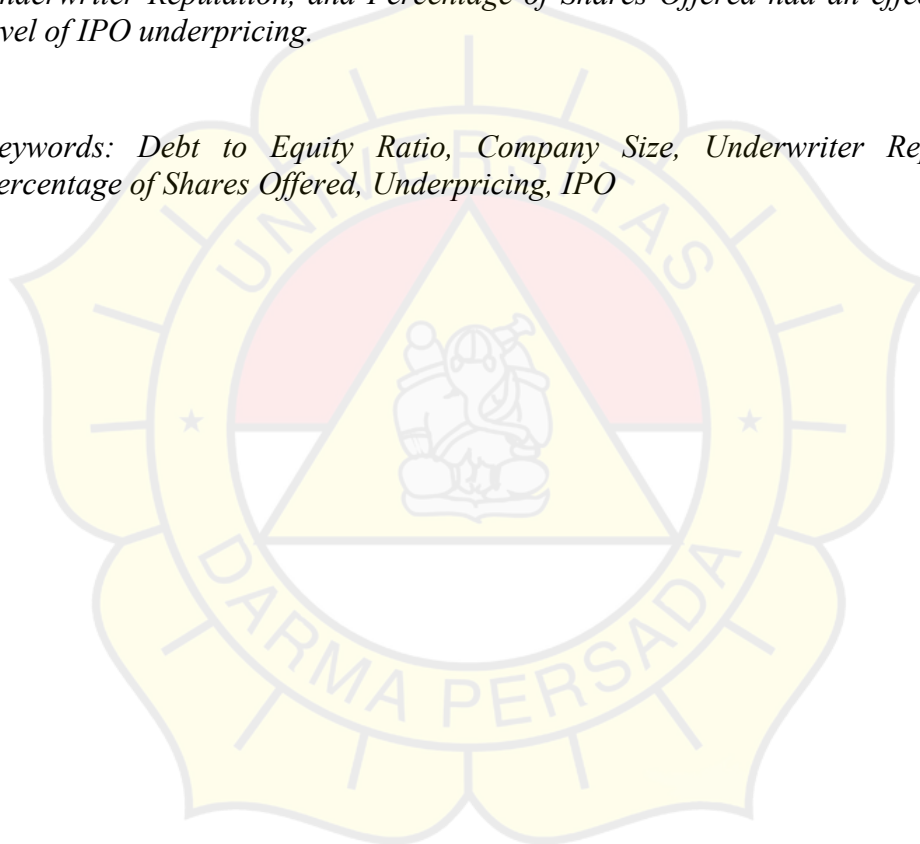
Kata kunci: *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan, Reputasi *Underwriter*, Persentase Saham Ditawarkan, *Underpricing*, IPO



ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Debt to Equity Ratio (DER), Company Size, Underwriter Reputation, and Percentage of Shares Offered on Underpricing during the Initial Public Offering (IPO) of companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2020-2024. The sample of this study was taken using a purposive sampling approach with a total of 237 companies conducting IPOs. The data analysis technique used is Multiple Linear Regression with SPSS statistical software. The results showed that the variables Debt to Equity Ratio, Company Size, Underwriter Reputation, and Percentage of Shares Offered had an effect on the level of IPO underpricing.

Keywords: Debt to Equity Ratio, Company Size, Underwriter Reputation, Percentage of Shares Offered, Underpricing, IPO



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan atas ke hadirat Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang disusun dalam rangka memenuhi persyaratan kelulusan program studi Sarjana Manajemen Fakultas Ekonomi di Universitas Darma Persada, yang berjudul **‘Aspek Finansial dan Manajerial Yang Memengaruhi Underpricing IPO: Studi pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana di BEI Periode 2020-2024’**

Penulis menyadari dengan penuh kesadaran dan kerendahan hati bahwa penyusunan skripsi ini tidak mungkin terjadi dan selesai tanpa bantuan, dukungan, dan dorongan yang tak ternilai dari banyak orang yang berpartisipasi secara signifikan dalam proses tersebut. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua yang telah membantu mereka menyelesaikan skripsi ini:

1. Dengan segala hormat dan penuh penghargaan, penulis ingin menyampaikan ungkapan terima kasih yang sebesar-besarnya serta apresiasi yang setinggi-tingginya kepada keluarga tercinta, terutama orang tua penulis, Bapak Prihananto dan Ibu Suparmi, yang telah terus-menerus memberikan doa, dukungan moral, dan kasih sayang yang tak ternilai selama proses penyusunan skripsi ini. Selain itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada adik perempuan yang sangat dicintai,

Risyafiq, yang selalu memberikan semangat dan motivasi yang sangat berarti bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

2. Penulis dengan rasa hormat dan penghargaan yang tulus mengucapkan terima kasih kepada Ibu Hermin Sirait, S.E., M.B.A., yang telah membantu penulis sebagai dosen pembimbing selama penyusunan skripsi ini. Ibu Hermin Sirait tidak hanya memberi penulis bimbingan akademik yang sangat berharga, tetapi juga membantu melalui berbagai tahap yang penuh dengan tantangan dalam proses menyelesaikan penelitian ini.
3. Bapak Dr. Sukardi, S.E., M.M., sebagai Dekan Fakultas Ekonomi di Universitas Darma Persada, sekaligus berperan penting sebagai dosen pembimbing akademik dalam mendukung proses akademik selama berkuliah.
4. Bapak Dedi Damhudi, SE, M.M., Ketua Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada, dengan penuh kehormatan telah memberikan saya kesempatan yang sangat berharga dan berarti untuk melakukan penelitian ini.
5. Direksi PT Lotus Andalan Sekuritas yang terdiri dari Bapak Alwi Halim, Bapak Santosa K. Gunawan, dan Bapak Wientoro Prasetyo, beserta Kepala Manajemen Risiko PT Lotus Andalan Sekuritas, Ibu Firsti Aprilla Surya Putri, telah dengan baik dan penuh kemurahan hati memberikan kesempatan juga memberikan dukungan yang sangat penting kepada penulis untuk menyelesaikan penelitian ini dengan lancar.

6. Teman-teman penulis yang penuh semangat selama proses penyusunan skripsi ini dan perhatian memberikan bantuan dan dukungan moral yang sangat penting. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada semua orang lain, yang kontribusi dan peran mereka secara tidak langsung sangat membantu dan berdampak positif pada kelancaran dan keberhasilan skripsi ini.
7. *Last but not least, I wanna thank me for believing in myself, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for never quitting, I wanna thank me for simply being me at all times.*

Dengan penuh kesadaran, penulis mengakui bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan kemungkinan masih mengandung berbagai kesalahan serta kekurangan yang belum terhindarkan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan dan membuka diri untuk menerima segala bentuk nasehat, kritik, serta saran dan kritik yang bersifat membangun dari pembaca untuk digunakan untuk evaluasi dan perbaikan di masa mendatang. Sebagai penutup, penulis berharap skripsi ini mampu memberikan manfaat yang nyata dan berharga bagi semua pembaca yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi maupun bahan pembelajaran.

Jakarta, April 2025

Rizky Arief Priambodo

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi, Pembatasan, dan Rumusan Masalah.....	15
1.3. Tujuan Penelitian	17
1.4. Kegunaan Penelitian.....	18
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	21
2.1. Landasan Teori.....	21
2.2. Penelitian terdahulu.....	32
2.3. Kerangka pemikiran	40
2.4. Paradigma penelitian.....	41
2.5. Hipotesis penelitian.....	42
BAB III METODE PENELITIAN	48
3.1. Metode Yang Digunakan	48
3.2. Waktu Dan Tempat Penelitian	48
3.3. Operasional Variabel.....	49
3.4. Sumber Dan Cara Penentuan Data.....	51

3.5. Teknik Pengumpulan Data.....	53
3.6. Rancangan Analisis Dan Uji Hipotesis.....	54
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	66
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	66
4.2. Analisis Statistik Deskriptif.....	67
4.3. Uji Asumsi Klasik.....	69
4.4. Analisis Linier Berganda.....	76
4.5. Uji Hipotesis.....	78
4.6. Analisis Koefisien Determinasi (<i>R Square</i>).....	81
4.7. Pembahasan Hasil Penelitian.....	83
BAB V PENUTUP.....	93
5.1. Kesimpulan.....	93
5.2. Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA.....	97
LAMPIRAN.....	104

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 2.2 <i>Research gap</i> penelitian terdahulu.....	39
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	50
Tabel 3.2 Kriteria <i>Purposive</i> Sampling.....	53
Tabel 4.1 Jumlah Sampel Penelitian	67
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	68
Tabel 4.3 Hasil Uji Kolmogorov Smirnov.....	71
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas	73
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	74
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	76
Tabel 4.7 Hasil Uji t.....	79
Tabel 4.8 Hasil Uji F.....	81
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	82

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah IPO di Bursa Efek Indonesia 2013 - 2024.....	3
Gambar 1.2 Perbandingan <i>Underpricing</i> dan <i>Overpricing</i> di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 - 2024.....	4
Gambar 1.3 Perbandingan Rata-Rata DER Terhadap Frekuensi <i>Underpricing</i> Periode 2020 - 2024.....	6
Gambar 1.4 Distribusi IPO DI BEI Berdasarkan Papan Pencatatan Periode 2020- 2024	8
Gambar 1.5 10 Broker Nilai Penjamin Terbanyak Tahun 2024	11
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	41
Gambar 2.2 Paradigma Penelitian.....	42
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	41
Gambar 2.2 Paradigma Penelitian.....	42
Gambar 4.1 Normal P-P Plot	70
Gambar 4.2 Histogram.....	70

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 – Daftar Bimbingan Skripsi.....	104
Lampiran 2 – Daftar Perusahaan IPO Periode 2020- 2024.....	105
Lampiran 3 – Daftar Perusahaan IPO <i>Underpricing</i> Periode 2020- 2024.....	113
Lampiran 4 – Daftar Penghitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan IPO <i>Underpricing</i> Periode 2020- 2024	119
Lampiran 5 – Daftar Penghitungan <i>Firm Size</i> Perusahaan IPO <i>Underpricing</i> Periode 2020- 2024	125
Lampiran 6 – Daftar Penghitungan Reputasi <i>Underwriter</i> Perusahaan IPO <i>Underpricing</i> Periode 2020- 2024	132
Lampiran 7 – Daftar Penghitungan Persentase Saham Ditawarkan Perusahaan IPO <i>Underpricing</i> Periode 2020- 2024	136
Lampiran 8 – Daftar Riwayat Hidup.....	146
Lampiran 9 – Surat Keterangan Hasil Pengecekan Turnitin.....	147