

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
TINGKAT UNDERPRICING: STUDI EMPIRIS
PERUSAHAAN KELUARGA IPO DI BEI PADA
PERIODE 2016-2021**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : NOVELLIA DWIJAYA

NIM : 125180024

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : NOVELLIA DWIJAYA
NIM : 125180024
JURUSAN : S1/ AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
TINGKAT UNDERPRICING: STUDI EMPIRIS
PERUSAHAAN KELUARGA IPO DI BEI
PADA PERIODE 2016-2021

Jakarta, 10 Januari 2022

Dosen Pembimbing,



(Hadi Cahyadi SE., M.B.A.,MCL)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : NOVELLIA DWIJAYA

N I M : 125180024

PROGRAM STUDI : S. 1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING:
STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN KELUARGA IPO DI BEI PADA PERIODE
2016-2021

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 10 Januari 2022 dan dinyatakan lulus
dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Elsa Imelda, SE, AK, M.SI
2. Annggota : Malam Ukur Taringan Drs., Ak., MM., CA

Jakarta, 10 Januari 2022

Pembimbing



Dr. Hadi Cahyadi SE, M.B.A., MCL

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING:
STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN KELUARGA IPO DI BEI PADA PERIODE
2016-2021

Penelitian ini untuk menguji pengaruh Ukuran Perusahaan, *Underwriter's Reputation*, Umur Perusahaan, *Financial Leverage* dan Kondisi Pasar Modal terhadap Tingkat *Underpricing* pada perusahaan keluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan 2016-2021. Teknik sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* sehingga diperoleh jumlah sampel sebanyak 50 perusahaan. Data yang valid adalah sebanyak 45 data. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda dengan dibantu oleh program *Eviews for Windows* yang dirilis 21 dan proses pengumpulan data menggunakan Microsoft Excel 2010. Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan, *underwriter's reputation* dan umur perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap tingkat *underpricing*, sedangkan variabel *financial leverage* dan kondisi pasar modal tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*. Implikasi dari penelitian ini adalah untuk memperoleh harga saham perdana terbaik, maka harus memperhatikan beberapa faktor yang perlu dianalisa sebelum memutuskan penentuan harga.

Kata kunci: IPO, Ukuran Perusahaan, *Underwriter's Reputation*, Umur Perusahaan, *Financial Leverage*, Kondisi Pasar Modal

Abstract

This study examines the effect of firm size, underwriter's reputation, firm age, financial leverage and capital market conditions on the level of underpricing in family companies listed on the Indonesia Stock Exchange with an observation period of 2016-2021. The sampling technique used is purposive sampling so that the number of samples obtained is 50 companies. The valid data are 45 data. The analysis technique used in this study is multiple linear regression assisted by the *Eviews for Windows* program released 21 and the data collection process using Microsoft Excel 2010. The results of the analysis show that the variables of company size, underwriter's reputation and company age have a positive and significant effect on the level of underpricing. , while financial leverage and capital market conditions have no effect on the level of underpricing. The implication of this research is to obtain the best initial share price, it is necessary to pay attention to several factors that need to be analyzed before deciding on a price determination.

Keywords: IPO, Company Size, Underwriter's Reputation, Company Age, Financial Leverage, Capital Market Conditions.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmatNya maka laporan tugas akhir dengan judul “Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing: Studi Empiris Perusahaan Keluarga IPO di BEI Pada Periode 2016-2021” ini dapat diselesaikan dengan baik. Laporan Tugas akhir ini dilaksanakan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Bisnis Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara. Selanjutnya penyelesaian laporan tugas akhir ini telah dilakukan dengan maksimal berkat bantuan dan bimbingan yang diberikan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu saya menyampaikan banyak terima kasih kepada segenap pihak yang telah berkontribusi secara maksimal dalam penyelesaian laporan ini.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dukungan dari berbagai pihak. Peneliti banyak mendapatkan bimbingan, masukan dan dorongan dari berbagai pihak baik yang bersifat moral maupun material. Oleh karena itu peneliti menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa karena dengan segala rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.
2. Kepada Bapak Dr.Sawidji Widoatmodjo, SE, MM, M.B.A selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
3. Kepada Bapak Hendro Lukman, SE., MM, CA CPMA, CPA selaku Kepala Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara
4. Kepada Ibu Elsa Imelda, SE, AK, M.SI selaku Kaprodi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara
5. Kepada Bapak Dr. Hadi Cahyadi SE., M.B.A., MCL selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, dan semangat dari awal bimbingan sampai terselesaikannya skripsi ini.
6. Segenap dosen dan seluruh staf akademik yang membantu memberikan fasilitas, ilmu kepada peneliti hingga dapat menunjang dalam penyelesaian skripsi ini.

7. Kepada keluarga saya tercinta yang selama ini selalu mendukung dan memberikan semangat demi kelancaran peneliti dalam menyelesaikan skripsi.
8. Kepada Vanessa, Agatha dan Tri yang selalu memberikan semangat dan membantu peneliti agar dapat menyelesaikan skripsinya dengan baik.
9. Kepada pacar saya yang selalu memberikan dukungan, semangat dan motivasi
10. Kepada teman-teman seperjuangan peneliti dalam penyusunan skripsi yang telah memberikan banyak masukan serta dukungan kepada peneliti.
11. Serta masih banyak pihak yang memberikan pengaruh cukup besar dalam proses penyusunan skripsi yang tidak bisa peneliti sebutkan satupersatu.

Dalam penyusunan laporan tugas akhir ini penulis menyadari masih banyak kekurangan dan tidak sempurna. Penulis berharap adanya masukan berupa kritik dan saran yang membangun untuk memperbaiki segala kekurangan yang ada. Penulis berharap laporan tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi semua pihak, khususnya bagi penulis dan pembaca.

Tangerang, 13 Desember 2021



Novellia Dwijaya

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	1
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	I
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	II
ABSTRAK.....	III
KATA PENGANTAR	IV
DAFTAR ISI.....	VI
DAFTAR TABEL.....	IX
DAFTAR GAMBAR.....	X
DAFTAR LAMPIRAN.....	XI
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. PENDAHULUAN	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah.....	4
4. Rumusan Masalah.....	5
B. TUJUAN DAN MANFAAT	5
1. Tujuan.....	5
2. Manfaat.....	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. GAMBARAN UMUM TEORI.....	7
1. Signaling Theory	7
2. Teori Asimetri Informasi	7
3. <i>Underpricing</i>	8
4. Perusahaan Keluarga	9
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL.....	9
1. Ukuran Perusahaan	9
2. <i>Underwriter's Reputation</i>	10
3. Umur Perusahaan	11
4. <i>Financial Leverage</i>	11
5. Kondisi pasar modal	12
C. KAITAN ANTARA VARIABEL.....	13
1. Ukuran Perusahaan dengan Tingkat <i>Underpricing</i>	13

2. Underwriter's Reputation Perusahaan dengan Tingkat <i>Underpricing</i>	13
3. Umur Perusahaan dengan Tingkat <i>Underpricing</i>	14
4. <i>Financial Leverage</i> dengan Tingkat <i>Underpricing</i>	14
5. Kondisi Pasar Modal dengan Tingkat <i>Underpricing</i>	15
D. PENELITIAN YANG RELEVAN	15
E. KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	25
1. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap tingkat <i>Underpricing</i>	25
2. Pengaruh <i>Underwriter's Reputation</i> terhadap tingkat <i>Underpricing</i> ..	25
3. Pengaruh Umur Perusahaan terhadap tingkat <i>Underpricing</i>	26
4. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap tingkat <i>Underpricing</i>	26
5. Pengaruh Kondisi Pasar Modal terhadap tingkat <i>Underpricing</i>	27
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. DESAIN PENELITIAN	29
B. POPULASI, TEKNIK PENGUMPULAN SAMPEL DAN UKURAN SAMPEL	30
C. OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN	30
1. Variabel Dependen	30
2. Variabel Independen.....	31
D. ANALISIS DATA	33
1. Uji F (Simultan).....	35
2. Uji T (Parsial)	35
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	35
4. Uji Statistik Deskriptif.....	36
E. ASUMSI ANALISIS DATA	36
1. Uji Normalitas	37
2. Uji Multikolinieritas	37
3. Uji Autokorelasi	37
4. Uji Heteroskedastisitas	38
BAB IV HASIL PENELITIAN	39
A. DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN	39
B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	40
C. HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA	43
1. Uji Normalitas.....	43
2. Uji Multikolinearitas	44

3. Uji Autokorelasi.....	46
4. Uji Heteroskedastisitas.....	47
D. HASIL ANALISIS DATA	48
1. Analisis Model Regresi Linier Berganda.....	48
2. Uji Simultan (Uji F).....	51
3. Uji Parsial (Uji T)	52
4. Uji Koefisien Determinasi Berganda (R^2)	56
E. PEMBAHASAN.....	57
BAB V KESIMPULAN.....	63
A. KESIMPULAN.....	63
B. KETERBATASAN	64
C. SARAN DAN IMPLIKASI.....	64
LAMPIRAN.....	72
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	84
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	85
SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	86

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	33
Tabel 4.1 Pengambilan Sampel.....	40
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	44
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	46
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	49
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan (Uji F)	52
Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial (Uji T).....	53
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda (R^2).....	56
Tabel 4.11 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	28
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 – Hasil Seleksi Sampel	72
Lampiran 2 – Daftar Sampel Perusahaan.....	73
Lampiran 3 – Data Penelitian Ukuran Perusahaan, <i>Underwritrer's Reputation</i> , Umur Perusahaan, <i>Financial Leverage</i> & Kondisi Pasar Modal.....	75
Lampiran 4 – Top 10 <i>Underwriter's Reputation</i> 2016-2021.....	80
Lampiran 5 – Hasil Output Eviews 21.....	80

BAB I

PENDAHULUAN

A. PENDAHULUAN

1. Latar Belakang Masalah

Modal merupakan salah satu komponen bagi perusahaan untuk dapat mengembangkan kegiatan usahanya. Namun pembiayaan modal dari internal perusahaan saja biasanya tidak cukup untuk membiayai aktivitas pengembangan usaha perusahaan sehingga manajemen perusahaan perlu mencari alternatif lain untuk menambah sumber pendanaan. Ada beberapa cara bagaimana perusahaan bisa mendapatkan dana tambahan yaitu : Pertama perusahaan bisa mengambil keputusan untuk menjual saham mereka kepada pemegang saham yang sudah ada. Kedua, melakukan *Employee Stock Ownership Plan* (ESOP) dengan menjual saham perusahaan kepada karyawan. Ketiga, secara individual melakukan penjualan langsung kepada pihak eksternal perusahaan misalnya investor strategis dan keempat, melakukan *go public* (Nuzula dan Nurlaily, 2020).

Go Public dinilai sebagai sumber pendanaan terbaik bagi perusahaan untuk mengembangkan bisnis. Perusahaan dapat melakukan mekanisme *go public* dengan menjual saham pertama mereka pada pasar perdana (*primary market*). Dan kemudian saham tersebut akan diperjualbelikan dipasar modal atau yang lebih dikenal dengan pasar sekunder (*secondary market*). Harga saham perdana sebelumnya ditentukan oleh emiten dan *underwriter* dimana emiten memiliki peran untuk melakukan penjualan dan penawaran di pasar modal kepada masyarakat (Jeanne dan Eforis, 2016).

Menurut undang-undang No. 8 Tahun 1995 tentang pasar modal *Underwriter* adalah pihak yang membuat kontrak dengan emiten untuk melakukan penawaran umum bagi kepentingan emisi dengan atau tanpa kewajiban untuk membeli sisa efek yang tidak terjual. *Underwriter* dan emiten akan bekerja sama untuk melengkapi segala dokumen yang

dibutuhkan pendaftaran perusahaan di BEI sehingga peran *underwriter* memiliki pengaruh yang besar terhadap terjadinya *underpricing* (Suprihatin dan Mansur, 2016). Menurut Rachmadhanto dan Raharja (2014), *underpricing* terjadi karena adanya perbedaan informasi yang dimiliki oleh investor dimana ada investor yang memiliki informasi yang lengkap mengenai prospek kinerja perusahaan dan ada investor yang memiliki informasi yang kurang memadai mengenai prospek kinerja perusahaan.

Disamping itu, calon investor bisa mendapatkan sinyal positif karena emiten menggunakan jasa *underwriter* yang berkualitas baik. *Underwriter* memiliki pengaruh paling besar dalam proses IPO sehingga emiten yang melakukan penawaran umum perdana akan memilih *underwriter* yang prestisius dan bereputasi baik karena mampu menanggung risiko yang lebih besar dengan menjamin saham yang ditawarkan (Ariyani dan Ismanto, 2019).

Meskipun *underpricing* merugikan bagi perusahaan yang *go public*, dikarenakan dana yang didapatkan tidak maksimum namun dengan adanya *underpricing* pihak investor akan lebih diuntungkan karena dapat menerima *initial return*. *Underwriter* memiliki pengetahuan yang lebih dalam mengenai kondisi pasar dibandingkan dengan perusahaan. *Underwriter* dan emiten memiliki tujuan kepentingan yang berbeda dimana emiten sebagai pihak yang membutuhkan dana pasti menginginkan harga yang tinggi sedangkan *underwriter* sebagai pihak yang lebih mengenal bagaimana kondisi pasar modal pasti memiliki keinginan untuk menjual saham sesuai kondisi pasar untuk meminimalkan tanggungan risiko yang dimilikinya (Pranyoto dkk., 2019).

Peneliti memilih menggunakan perusahaan keluarga (*family business*) karena perusahaan keluarga dinilai memiliki tingkat keberlangsungan usaha yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan non keluarga. Struktur internal perusahaan keluarga dapat saling bekerja sama dengan baik antara para manajer maupun komisarisnya sehingga mereka dapat aktif terlibat untuk mengambil berbagai keputusan penting secara cepat dan efisien

(Utamaningsi, 2020). Disamping itu perusahaan keluarga juga memiliki rencana jangka panjang yang baik agar kesejahteraan generasi keluarga berikutnya dapat terjamin dikarenakan perusahaan terus mengalami pertumbuhan. Oleh karena itu perusahaan keluarga tidak hanya fokus meningkatkan keuntungan atau meningkatkan harga saham perusahaan tetapi perusahaan keluarga juga memiliki prioritas untuk menjaga kesejahteraan keluarga (Cahyani dan Sanjaya, 2016). Perusahaan keluarga yang digunakan telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2016-2021.

2. Identifikasi Masalah

Pada saat hendak melakukan IPO perusahaan akan mengalami suatu permasalahan yaitu perusahaan perlu menentukan terlebih dahulu besarnya harga penawaran saham perdana. Di sisi lain, pemegang saham lama pastinya tidak ingin menawarkan saham baru dengan harga yang terlalu murah untuk investor baru. Hal ini dikarenakan pemegang saham lama tentunya ingin menerapkan harga jual yang tinggi agar kebutuhan modal dapat terpenuhi secara optimal. Namun di sisi lain, investor baru menginginkan pendapatan capital gain dari pemberian saham di pasar perdana. Penetapan harga saham perdana suatu perusahaan adalah hal yang tidak mudah (Hadi, 2019). Penyebabnya yaitu dikarenakan tidak adanya informasi harga yang relevan. Berdasarkan alasan itulah, untuk memperkecil adanya ketidakpastian pasar pada akhirnya perusahaan dan penjamin emisi (*underwriter*) memilih melakukan penentuan harga penawaran perdana yang sewajarnya untuk meminimalkan tingkat *underpricing*.

Dalam penelitian terdahulu, Ariyani dan Ismanto (2019) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing*. Penelitian lain yang dilakukan oleh Putra dan Djawoto (2020) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan mempunyai pengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Berdasarkan penelitian

Ramadana (2018) menunjukkan bahwa umur perusahaan mempunyai pengaruh negatif terhadap *underpricing*. Penelitian yang dilakukan Akbar dan Africano (2020) menunjukkan bahwa umur perusahaan tidak mempunyai pengaruh terhadap *underpricing*. Penelitian Nadia dan Daud (2017) menyatakan bahwa *underwriter's reputation* berpengaruh negatif terhadap tingkat *underpricing*. Puji Hastuti dan Adhitiono (2021) menunjukkan bahwa *underwriter's reputation* tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*. Lestari dan Tri Hastuti (2020) menyatakan bahwa *underpricing* tidak dipengaruhi oleh *financial leverage* sedangkan Saputra dan Suaryana (2016) menemukan bahwa *financial leverage* mempunyai pengaruh positif terhadap *underpricing*. Penelitian Novitasari dan Cahyati (2018); Cornelia dan Jubaedah (2021) menunjukkan bahwa kondisi pasar tidak berpengaruh terhadap terjadinya *underpricing*.

Berdasarkan uraian tersebut, maka identifikasi masalah yang ditemukan yaitu (1) terdapat perbedaan hasil temuan penelitian sebelumnya dengan teori yang ada tentang hubungan ukuran perusahaan, *underwriter's reputation*, umur perusahaan, *financial leverage* dan indeks pasar saham; dan (2) terdapat perbedaan pengaruh antara informasi non keuangan (ukuran perusahaan dan umur perusahaan) dan informasi keuangan (*financial leverage*) dengan tingkat *underpricing* yang terjadi di Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu peneliti ingin menganalisis lebih lanjut mengenai pengaruh ukuran perusahaan, *underwriter's reputation*, umur perusahaan, *financial leverage* dan indeks pasar saham terhadap tingkat *underpricing*.

3. Batasan Masalah

Agar penelitian lebih terfokus dan tidak melebar dari topik pembahasan maka penelitian ini dibatasi hanya perusahaan keluarga (*family business*) yang telah terdaftar *go public* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016 sampai dengan 2021. Variabel independen yang dipilih yaitu ukuran perusahaan, *underwriter's reputation*, umur perusahaan, *financial leverage*

dan indeks pasar saham dan variabel dependen adalah tingkat *underpricing* yang terjadi.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah dan identifikasi masalah, maka rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu (1) apakah ukuran perusahaan mempengaruhi tingkat *underpricing* yang terjadi pada perusahaan keluarga (*family business*); (2) apakah *underwriter's reputation* mempengaruhi tingkat *underpricing* yang terjadi pada perusahaan keluarga (*family business*); (3) apakah umur perusahaan mempengaruhi tingkat *underpricing* yang terjadi pada perusahaan keluarga (*family business*); (4) apakah *financial leverage* mempengaruhi tingkat *underpricing* yang terjadi pada perusahaan keluarga (*family business*); dan (5) apakah indeks pasar saham mempengaruhi tingkat *underpricing* yang terjadi pada perusahaan keluarga (*family business*).

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan

Tujuan dari penelitian adalah untuk mendeteksi fenomena *underpricing* pada saat penerbitan saham perdana pada perusahaan keluarga. Selain itu penelitian ini secara empiris bertujuan untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan, *underwriter's reputation*, umur perusahaan, *financial leverage* dan indeks pasar saham mempengaruhi tingkat *underpricing* pada perusahaan keluarga.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan yaitu :

a. Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan referensi serta kepustakaan untuk dimanfaatkan oleh seluruh mahasiswa dalam mencari informasi tambahan.

b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai faktor apa saja yang berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* bagi perusahaan *go public*, sehingga dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam melakukan investasi.

c. Bagi Emiten

Penelitian ini diharapkan dapat membantu menambah informasi yang berkaitan dengan informasi dalam melakukan penawaran perdana untuk meminimalisir terjadinya *underpricing*.

d. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan mengenai fenomena IPO dan dapat mempraktekannya secara teori dengan pengetahuan yang didapatkan selama duduk di bangku kuliah.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustia, Y. P., & Suryani, E. (2018). Pengaruh ukuran perusahaan, umur perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap manajemen laba (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016). *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 10(1), 71-82.
- Agustina, L., & Meyliana, J. (2021). Analysis of IPO Performance in Indonesia in the " Hot Market" Period and Its Influencing Factors. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset) Vol*, 13(1).
- Akbar, D. A., & Africano, F. (2020). Pengaruh Reputasi Underwriter Dan Umur Perusahaan, Terhadap Underpricing Saham Pada Saat Initial Public Offering. *Jurnal Al-Qardh*, 4(2), 129–141.
- Ali, M. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Saham Publik, Umur Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dengan Jumlah Bencana Alam Sebagai Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti Vol*, 6(1).
- Ariyani, L. D., & Ismanto, H. (2019). Analisis Underpricing Saham Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017. *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*, 16(1), 1–12.
- Arzena, M. N., Arum, E. D. P., & Mansur, F. (2021). Determinan Underpricing Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering (IPO). In *Conference on Economic and Business Innovation* (Vol. 1, No. 1, pp. 394-408).
- Astuti, D. K., & Djamaluddin, S. (2021). Underpricing Determinants On The Public Offering Of Primary Shares (Ipo) In Indonesia Stock Exchange 2015-2019. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 2(1), 27-45.
- Budiman, A. (2018). Kinerja Jangka Pendek Dan Jangka Panjang Saham Perusahaan Ipo Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 2(2), 437-445.

- Bruin, A., D. (2006). Copreneurship. Encyclopedia of Career Development. Thousand Oaks, CA: SAGE Publications.
- F Brigham., Fred dan Eugene, Weston, J. (1990). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Cahyadi, C. A., Martono, C., & Prabowo, F. A. J. W. (2017). Pengaruh Informasi Positif Dan Negatif Pada Kondisi Pasar Bullish Dan Bearish Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, 6(2), 85-98.
- Cahyadi, H., Tan, J. D., Sugiarto, S., Widjaja, A. W., & Pramono, R. (2021). Founders' Values Contributing To the Intergenerational Succession of Large Family Businesses. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 59. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v5i1.10069>
- Cahyani, K. A., & Sanjaya, I. P. S. (2016). Analisis Perbedaan Dividen Pada Perusahaan Keluarga Dan Non Keluarga Berdasarkan Kepemilikan Ultimat. *Modus*, 26(2), 133.
- Cornelia, K., Jubaedah, J., & Widiastuti, N. P. E. (2021). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Underpricing Saham pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia. *SALAM: Jurnal Sosial dan Budaya Syar-i*, 8(4).
- Dahl, M. S., Van Praag, M., & Thompson, P. (2015). Entrepreneurial couples. 75th Annual Meeting of the Academy of Management, AOM 2015, 8186, 795–800.
- Darmayanti, N., Mildawati, T., & Susilowati, F. D. (2021). Dampak Covid-19 Terhadap Perubahan Harga Dan Return Saham. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)*, 4(4), 462-480.
- Darna, N., & Herlina, E. (2018). Memilih Metode Penelitian Yang Tepat: Bagi Penelitian Bidang Ilmu Manajemen. *Jurnal Ekonologi Ilmu Manajemen*, 5(1), 287-292.
- Dwianto, N. A., & Yulita, I. K. (2019). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peluncuran Rudal Korea Utara. *EXERO: Journal of Research in Business and Economics*, 2(1), 22-40.

- Farida, N. (2018). Kondisi Pasar yang Mengalami Underpricing Saham pada Bursa Efek Indonesia. *Jihbiz: Journal of Islamic Economy, Finance, and Banking*, 2(2), 171-185.
- Firdaus, H., & Herawaty, V. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Umur Perusahaan, Financial Leverage, Dan Reputasi Underwriter Terhadap Tingkat Underpricing Dengan Reputasi Auditor Sebagai Variabel Moderasi. *Kocenin Serial Konferensi (E) ISSN: 2746-7112*, 1(1), 6-3.
- Ghozali, Imam. (2013). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 (Update PLS Regresi). Semarang: BP Undip.
- Hadi, S. (2019). Faktor-faktor yang mempengaruhi Underpricing Saham Perdana pada Perusahaan yang melakukan Initial Public Offering. *Jurnal Akuntansi & Perpajakan Jayakarta*, 1(1), 64–75.
- Harfadillah, R. F., Pinem, D., & Triwahyuningtyas, N. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Initial Public Offering di Bursa Efek Indonesia. In *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi I*.
- Hermuningsih, S. (2014). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Initial Return Setelah Initial Public Offerings (IPO) Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Universitas Paramadina*, 11(3), 1203-1228.
- Hidayati, D. N., & Triyanto, D. N. (2020). Accounting Factors, Non-Accounting Factors, and Net Initial Return. *Journal of Accounting Auditing and Business*, 3(1)
- Indrayenti, I., & Ie, C. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 7(1).
- Jeanne, M., & Eforis, C. (2016). Pengaruh Reputasi Underwriter, Umur Perusahaan, dan Persentase Penawaran Saham kepada Publik terhadap Underpricing (Studi pada Perusahaan yang Go Public pada Tahun 2010 – 2014 dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Ultima Accounting*, 8(1), 53-

- Kartika, G. A. S., & Putra, I. M. P. D. (2017). Faktor-Faktor Underpricing Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 19(3), 2205-2233.
- Kundiman, A., & Hakim, L. (2017). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Return On Equity Terhadap Harga Saham Pada Indeks Lq 45 Di Bei Periode 2010-2014. *Among Makarti*, 9(2).
- Kurnianto, S., Sutrisno, S., & Saraswati, E. (2016). Luas Pengungkapan dan Dampaknya Terhadap Asimetri Informasi Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 7(1), 142-155.
- Lestari, N., Rasyid, E., & Lumbantoruan, R. (2017). Analisis Pengaruh Informasi Akuntansi Dan Non Akuntansi Terhadap Underpricing (Studi Pada Perusahaan Sektor Jasa, Perdagangan. *Fundamental Management Journal*, 2(1), 37-50.
- Lestari, yunifa sri, & Trihastuti, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Reputasi Underwriter, Return On Asset, Return On Equity dan Financial Leverage Terhadap Underpricing Saham Initial Public Offering (IPO) pada Pasar Perdana di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Ekonomi Akuntansi*, 5(1), 39–52.
- Mahardika, D. F., & Ismiyanti, F. (2021). The Effect Of Financial And Non-Financial Variables On Underpricing. *European Journal of Economic and Financial Research*, 4(4).
- Mahatidana, M. R. A., & Yunita, I. (2017). An examination factors influencing underpricing of IPOs in financial and manufacturing industries on the Indonesia Stock Exchange over the period of 2011-2016. *International Journal of Scientific and Research Publications*, 7(11), 2250-3153.
- Muharam, H., & Firmanah, D. U. (2015). Analisis Pengaruh Informasi Non Keuangan, Informasi Keuangan, dan Ownership Terhadap Underpricing pada Perusahaan Non Keuangan yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) di BEI Periode 2008-2014. *Diponegoro Journal Of Manajement*, 4(4), 1–12.

- Mulyani, R. (2017). Pengaruh Reputasi Underwriter dan Auditor, Financial Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Underpricing. *Jurnal Ekonomi Syariah, Akuntansi Dan Perbankan (JESKaPe)*, 1(2), 99-118.
- Munawar, A. (2019). The Effect of Leverage, Dividend Policy, Effectiveness, Efficiency, and Firm Size on Firm Value in Plantation Companies Listed on IDX. *International Journal of Science and Research*, 8(10), 244-252.
- Nadia, R., & Daud, R. M. (2017). Pengaruh Informasi Keuangan dan Non Keuangan terhadap Initial Return pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016. *Jurnal Benefita*, 2(3), 59-72.
- Novitasari, D., & Cahyati, A. D. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham pada Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Jurnal Penelitian Teori & Terapan Akuntansi (PETA)*, 3(1), 34-64.
- Nuzula, N. F., & Nurlaily, F. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Investasi*. Universitas Brawijaya Press.
- Ong, C. Z., Mohd-Rashid, R., & Taufil-Mohd, K. N. (2020). Growth opportunity and IPO value: An empirical study of Malaysian IPOs. *Jurnal Pengurusan*, 58, 15-25.
- Pahlevi, R. W. (2014). Underpricing Saham Pada Penawaran Saham Perdana. *Jurnal Siasat Bisnis*, 18(2), 219-232.
- Pranyoto, E., Susanti, & Sari, I. K. (2019). Overpricing pada Perusahaan Nonkeuangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 13(2), 126-141.
- Price Waterhouse Cooper (PwC). (2014). Survey bisnis keluarga 2014. November 2014, November, 1-35. <https://www.pwc.com/id/en/publications/assets/indonesia-report-family-business-survey-2014.pdf>
- Pringgabayu, D., & Rizal, R. (2018). Pengaruh financial leverage terhadap systematic risk saham. *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan, dan Akuntansi*, 10(2), 193-204.

- Pujihastuti, I., & Adhistono, R. F. (2021). *Effect of Underwriter ' s Reputation , Financial Information , and Inflation Rate on Underpricing of Companies during IPO (2016-2020 Period)*. 4(2), 310–319.
- Purba, I. A. C., & Suaryana, I. G. N. A. (2018). Kualitas Laporan Keuangan, Asimetri Informasi dan Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 13(1).
- Putra, I. P. E. P., & Sudjarni, L. K. (2017). Pengaruh Reputasi Underwriter, Ukuran Perusahaan, dan Jenis Industri Terhadap Underpricing Saat IPO Di BEI (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Putra, K. M. S., & Djawoto, D. (2020). Pengaruh Reputasi Underwriter, Reputasi Auditor dan Ukuran Perusahaan terhadap Underpricing Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(2).
- Rachmadhanto, D. T., & Raharja, R. (2014). *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan dan Kondisi Ekonomi Makro terhadap Tingkat Underpricing Saat Penawaran Umum Perdana (Studi Empiris pada Perusahaan Go Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011)* (Doctoral dissertation, Diponegoro University).
- Ramadana, Sri Winarsih. (2018). “Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing saham Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) Di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*. Volume 2 No. 2. Aceh: Politeknik Kutaraja.
- Rizal, Y. Z., Pratomo, D., & Hayati, M. (2021). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham Pada Perusahaan Dalam Daftar Efek Syariah di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2019. *EKOBIS SYARIAH*, 5(1), 8-16.
- Rock, K. (1986). Why new issues are underpriced. *Journal of Financial Economics*, 15(1–2), 187–212. doi: 10.1016/0304-405X(86)90054-1.
- Ross, Stephen A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, Vol. 8, No. 1 (Spring, 1977), pp. 23-40

- Saputra, Anom Cahaya dan I.G.N Suaryana. (2016). Pengaruh Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Return on Assets dan Financial leverage pada Underpricing Penawaran Umum Perdana. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(2), pp: 1201-1227.
- Siregar, H., & Nurmala, P. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Penerimaan Opini Going Concern Terhadap Harga Saham. *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi*, 4(2).
- Suganda, T. R. (2018). Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia. Malang Jawa Timur: CV. Seribu Bintang .
- Suprihatin, N. S., & Mansur, H. M. (2016). Pengaruh Rasio Keuangan dan Reputasi Underwriter Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2008. *Jurnal Akuntansi*, 3(1), 1–17.
- Utamaningsi, L. (2020). Perusahaan Keluarga, Koneksi Politik & Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(1), 68.
- Thakur, R., & Workman, L. (2016). Customer portfolio management (CPM) for improved customer relationship management (CRM): Are your customers platinum, gold, silver, or bronze? *Journal of Business Research*, 69(10), 4095-4102.
- Zulfikar. (2016). Pengantar Pasar Modal dengan Pendekatan Statistika. *Deepublish*.