

**PENGARUH VALUASI HARGA SAHAM, INFORMASI KEUANGAN,
DAN INFORMASI NON-KEUANGAN TERHADAP UNDERPRICING
IPO: BUKTI DARI SAHAM SYARIAH YANG LISTING DI
BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**FARID RAHMAN
NIM. 20108030011**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**

**PENGARUH VALUASI HARGA SAHAM, INFORMASI KEUANGAN,
DAN INFORMASI NON-KEUANGAN TERHADAP UNDERPRICING
IPO: BUKTI DARI SAHAM SYARIAH YANG LISTING DI
BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI**

OLEH:

**FARID RAHMAN
NIM. 20108030011**

DOSEN PEMBIMBING:

**SUNARSIH, S.E., M.Si.
NIP.197409111999032001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2024

HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-376/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2024

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH VALUASI HARGA SAHAM, INFORMASI KEUANGAN, DAN INFORMASI NON-KEUANGAN TERHADAP UNDERPRICING IPO: BUKTI DARI SAHAM SYARIAH YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FARID RAHMAN
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030011
Telah diujikan pada : Rabu, 21 Februari 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 65dedea954de0



Penguji I

Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M.
SIGNED

Valid ID: 65d977efc84fd



Penguji II

Shulhah Nurullailiy, S.H.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 65dedf8279eff



Yogyakarta, 21 Februari 2024

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 65e58fc9b337e

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Farid Rahman

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di - Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr.Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Farid Rahman

NIM : 20108030011

Judul Skripsi : **Pengaruh Valuasi Harga Saham, Informasi Keuangan, Dan Informasi Non-Keuangan terhadap Underpricing IPO: Bukti dari Saham Syariah yang Listing di Bursa Efek Indonesia**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 29 Januari 2024

Pembimbing,



Sunarsih, S.E., M.Si.

NIP. 197409111999032001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Farid Rahman

NIM : 20108030011

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Valuasi Harga Saham, Informasi Keuangan, Dan Informasi Non-Keuangan terhadap Underpricing IPO: Bukti dari Saham Syariah yang Listing di Bursa Efek Indonesia”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 29 Januari 2024

Penyusun,



Farid Rahman

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Farid Rahman
NIM : 20108030011
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul berjudul:

**“PENGARUH VALUASI HARGA SAHAM, INFORMASI KEUANGAN,
DAN INFORMASI NON-KEUANGAN TERHADAP UNDERPRICING
IPO: BUKTI DARI SAHAM SYARIAH YANG LISTING DI BURSA EFEK
INDONESIA”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 29 Januari 2024

Yang Menyatakan,



Farid Rahman

NIM. 20108030011

HALAMAN MOTTO

“HIDUP CUMAN SEKALI, MAKA HIDUPLAH YANG BERARTI”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillahirabbil ‘Alamin, Segala puji atas segala nikmat yang diberikan oleh Allah SWT tuhan semesta alam. Sholawat dan Salam kepada Baginda Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabatnya

Tertulisnya halaman persembahan ini, maka telah selesailah proses perkuliahan yang saya jalani, yang merupakan salah satu tangga kesuksesan untuk menggapai semua mimpi-mimpi yang telah saya impikan

Terima kasih sebesar-besarnya saya ucapkan kepada keluarga besar yaitu Ibu, Bapak, Kakak, dan Adik saya yang selalu memberikan kasih sayang kepada saya sehingga bisa sampai di titik ini

Ucapan terima kasih juga saya ucapkan kepada Ibu Sunarsih, S.E., M.Si selaku pembimbing skripsi saya yang selalu memberikan arahan dan masukan sehingga skripsi ini bisa diselesaikan dengan baik

Terima kasih kepada Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag. selaku dosen pembimbing akademik saya yang selalu memberikan arahan selama perkuliahan di UIN Sunan Kalijaga

Terima kasih kepada seluruh Dosen dan Staf Tenaga Kependidikan FEBI UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan dan berbagi ilmu dan pengetahuan kepada saya semoga hal tersebut menjadi amal jariyah

Terakhir saya ucapkan terima kasih kepada teman-teman seperjuangan Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2020, kelompok KKN 259 angkatan 111, FORSEBI, dan KSPM FEBI yang merupakan tempat saya dapat mengasah kemampuan *soft skill* dan pengetahuan tambahan bagi saya



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini merujuk pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158/1987 dan 0543.b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Ṡā'	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Ḍāl	Ḍ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
سین	Syīn	Sy	es dan ye
س	Ṡād	ṡ	es (dengan titik di bawah)
س	Ḍād	Ḍ	de (dengan titik di bawah)
س	Tā'	ṡ	te (dengan titik di bawah)
س	Zā'	Ḍ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Ki
ك	Kāf	K	Ka

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	We
هـ	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamāh al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
---ِ---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
---ُ---	Dammah	Ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
نكر	Kasrah	Ditulis	<i>zūkira</i>
يذهب	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “a

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

نوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Allahumma Shalli'Ala Muhammad Wa'Ala Ali Muhammad

Alhamdulillah, segala puji serta rasa syukur atas ke hadirat Allah SWT senantiasa terucapkan karena atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya yang diberikan berupa iman, ihsan, dan nikmat Islam. Shalawat dan salam tercurahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW beserta keluarganya dan para sahabatnya.

Berkat rahmat, hidayah, dan inayah Allah SWT, penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Valuasi Harga Saham, Informasi Keuangan, dan Informasi Non-Keuangan terhadap Underpricing IPO: Bukti dari Saham Syariah yang Listing di Bursa Efek Indonesia” untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program studi S1 pada Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penulisan skripsi ini tentu tidak lepas dari kekurangan, namun berkat pertolongan Allah SWT diiringi dengan tekad dan kerja keras serta bimbingan dari dan bantuan dari pihak kampus serta dukungan dari lingkungan sekitar terutama kepada kedua orang tua tercinta yang selalu mengiringi doa dan menjadi motivasi kepada anak-anaknya, semoga Allah SWT membalas kasih sayang dan cintanya dengan surga disisi-Nya Aamiin. Selain itu, penulis juga mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Muhammad Yazid Afandi, M. Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sekaligus dosen pembimbing akademik saya.
4. Ibu Sunarsih, S.E., M. Si., selaku dosen pembimbing skripsi saya yang telah membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Keluarga besar saya terkhusus kepada kedua orang tua saya yang selalu memberikan dukungan dan doa terbaik untuk penulis.
8. Teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah 2020 yang menjadi teman selama di bangku perkuliahan.

Semoga segala kebaikan yang diberikan dari semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 29 Januari 2024

Penulis,



Farid Rahman

NIM. 20108030011

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK.....	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Landasan Teori	12
B. Telaah Pustaka	28
C. Pengembangan Hipotesis	32
D. Kerangka Penelitian	37
BAB III METODE PENELITIAN	38
A. Jenis Penelitian	38
B. Teknik Pengumpulan Data	38
C. Populasi dan Sampel	39
D. Definisi Operasional Variabel	39

E. Teknik Analisis Data	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	46
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	46
B. Analisis Deskriptif.....	47
C. Pengujian Hipotesis.....	48
D. Pembahasan	54
BAB V PENUTUP	62
A. Kesimpulan.....	62
B. Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA.....	65
LAMPIRAN.....	73
CURRICULUM VITAE	80



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perusahaan yang IPO di Bursa Efek Indonesia	2
Gambar 1. 2 Perusahaan yang Mengalami Underpricing	3
Gambar 1. 3 Jumlah Investor Saham di Indonesia	4
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	37



DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Prosedur Pengambilan Sampel	46
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	47
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas	49
Tabel 4. 4 Hasil Multikolinearitas	50
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4. 6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	51
Tabel 4. 7 Uji F	52
Tabel 4. 8 Koefisien Determinasi	52
Tabel 4. 9 Hasil Uji t	53



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Perusahaan	73
Lampiran 2: Data <i>Underwriter</i>	74
Lampiran 3: Data Penelitian	76
Lampiran 4: Uji Normalitas	77
Lampiran 5: Uji Multikolinearitas	77
Lampiran 6: Uji Heteroskedastisitas	77
Lampiran 7: Statistik Deskriptif	78
Lampiran 8: Analisis Regresi Berganda	78
Lampiran 9: Data <i>Outlier</i>	79



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh valuasi harga saham, informasi keuangan, dan informasi non-keuangan terhadap *underpricing* IPO saham syariah. Valuasi harga saham diproyeksikan dengan Tobin's Q (TBQ), informasi keuangan diproyeksikan dengan *return on equity* (ROE) dan *debt equity ratio* (DER), informasi non-keuangan diproyeksikan dengan alokasi penggunaan dana untuk investasi aset tetap (IAT) dan reputasi underwriter (RUW). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan kategori syariah yang melakukan IPO periode 2020-2022. Sampel dipilih dengan metode *purposive sampling* dengan jumlah perusahaan sebanyak 47 perusahaan. Metode analisis dalam penelitian ini menggunakan regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ROE berpengaruh signifikan negatif terhadap *underpricing*.

Kata kunci: *underpricing*, IPO, saham syariah.



ABSTRACT

The purpose of this study is to determine the influence of stock price valuation, financial information and non-financial information on underpricing of sharia stock IPOs. Stock price valuation is projected with Tobin's Q (TBQ), financial information is projected with return on equity (ROE) and debt equity ratio (DER), non-financial information is projected with allocation of funds for fixed asset investment (IAT) and underwriter reputation (RUW). The population in this research is all sharia category companies that are conducting an IPO for the 2020-2022 period. The sample was selected using a purposive sampling method with a total of 47 companies. The analysis method in this research uses multiple regression. The results of this study show that ROE has a significant negative effect on underpricing.

Keywords: *underpricing, IPO, sharia stock.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Ekspansi bisnis perusahaan memerlukan sumber pendanaan agar dapat mendanai kebutuhan yang diperlukan. Perusahaan bisa mendapatkan dana dari berbagai sumber, baik secara eksternal atau internal (Yulianto, 2017). Sumber pendanaan eksternal berasal dari utang dengan menerbitkan obligasi atau menerbitkan saham, sedangkan sumber pendanaan internal berasal dari laba ditahan. Ada berbagai opsi yang tersedia untuk meningkatkan modal ketika menerbitkan saham untuk dijual kepada publik. Opsi-opsi ini termasuk menjual kepada pemegang saham saat ini, menjual kepada anggota staf melalui rencana kepemilikan saham karyawan, menambah saham melalui rencana reinvestasi dividen, *go public*, atau menjual saham melalui dividen yang tidak terbagi (Hartono, 2017).

Ketika mengambil keputusan untuk menjadi perusahaan terbuka atau *go public*, maka perusahaan siap untuk melepaskan sebagian sahamnya kepada masyarakat untuk memperoleh keuntungan (Fitriani dan Agustin, 2016). Dengan melepaskan sahamnya ke masyarakat maka masyarakat ikut serta dalam penyertaan modal dalam saham tersebut. Proses penawaran saham kepada masyarakat disebut *Initial Public Offering* (IPO). Harga saham yang ditawarkan saat IPO di bursa menunjukkan nilai perusahaan. Peningkatan harga saham mencerminkan kenaikan kekayaan pemilik saham.



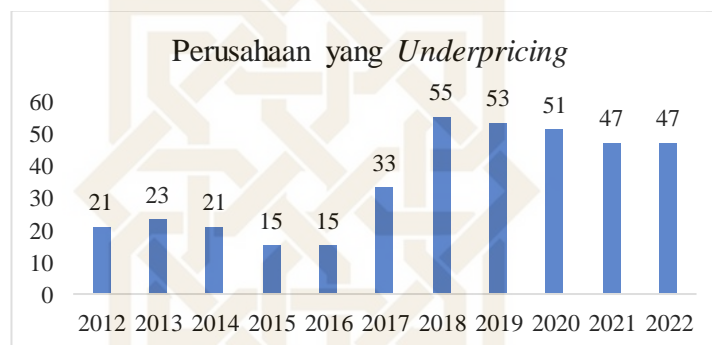
Gambar 1. 1 Perusahaan yang IPO di Bursa Efek Indonesia

Sumber: IDX, Data diolah

Berdasarkan data pada gambar 1 menunjukkan jumlah perusahaan IPO periode tahun 2012-2022. Pada tahun 2012 ada sebanyak 22 perusahaan yang IPO kemudian pada tahun 2013 ada 28 perusahaan. Tahun 2014-2016 jumlah perusahaan yang melakukan IPO mengalami penurunan yaitu 22, 16, dan 15 perusahaan secara berturut-turut. Kemudian jumlah perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia mengalami peningkatan hingga tahun 2022. Pada tahun 2017 ada 36 perusahaan dan di tahun 2018 sebanyak 57 perusahaan. Kemudian ada penurunan di tahun 2019-2020 menjadi 55 perusahaan dan 51 perusahaan. Ekspektasi pemulihan ekonomi pada tahun 2021 menjadi stimulus naiknya kembali jumlah perusahaan yang melakukan IPO menjadi 54 perusahaan dan kembali bertambah menjadi 59 perusahaan di tahun 2022.

Fenomena *underpricing* biasa terjadi saat perusahaan melantai di bursa saham. Harga saham yang ditinggi di pasar sekunder dibandingkan harga saham di pasar primer ketika hari pertama diperdagangkan di bursa disebut dengan *underpricing* (Desiyanti et al., 2023). *Underpricing* dipandang menguntungkan oleh investor karena mereka memperoleh keuntungan dari *initial return* atau

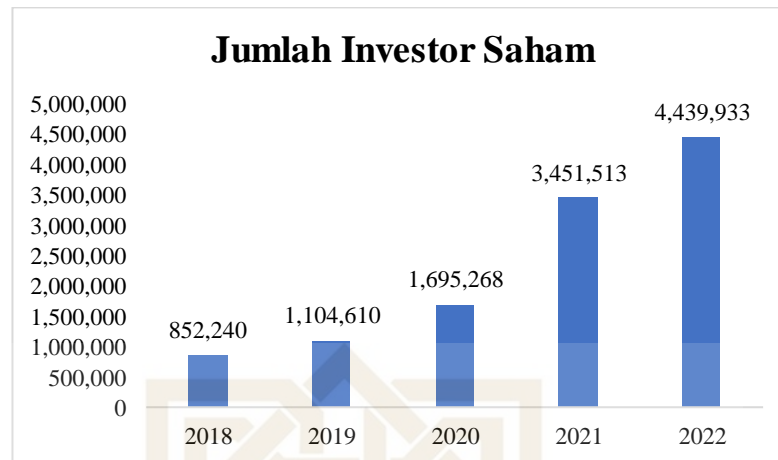
selisih antara harga saham perusahaan selama masa penawaran di pasar perdana dengan harga penutupan pada hari pertama saham tersebut diperdagangkan di pasar sekunder (Safitri, 2017). Menurut Pahlevi (2014) *underpricing* yang sangat tinggi menyebabkan kerugian bagi perusahaan, sebab pendanaan yang didapatkan tidak maksimal.



Gambar 1. 2 Perusahaan yang Underpricing

Sumber: IDX, Data diolah

Berdasarkan statistik di atas, persentase perusahaan yang mengalami *underpricing* di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2022 sangat tinggi. Rata-rata fenomena *underpricing* selama 10 tahun terakhir sebesar 93%. Seluruh perusahaan yang *listing* pada tahun 2016 dan 2020 mengalami *underpricing*. Tingginya fenomena *underpricing* yang terjadi di Bursa Efek Indonesia ini menjadi alasan peneliti untuk menganalisis penyebab *underpricing* di Indonesia. Penelitian akan menganalisis pengaruh valuasi harga saham, informasi keuangan, dan informasi non-keuangan sebagai variabel independen terhadap *underpricing* periode tahun 2020-2022. Periode penelitian dilakukan pada tahun tersebut karena jumlah investor saham di Indonesia mengalami kenaikan signifikan khususnya pada tahun 2021 dimana mengalami kenaikan 103,6% dari 1,6 juta investor menjadi 3,4 juta investor.



Gambar 1. 3 Jumlah Investor Saham di Indonesia

Sumber: KSEI, Data diolah

Valuasi harga saham akan dihitung menggunakan Tobin's *Q*. *Return on Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) digunakan untuk menganalisis informasi keuangan, serta Informasi non-keuangan akan dianalisis menggunakan tujuan penggunaan dana IPO dan reputasi *underwriter*. Penelitian ini akan berkonsentrasi terhadap perusahaan yang terdaftar sebagai efek syariah.

Investor menggunakan valuasi harga saham sebagai pertimbangan untuk pengambilan keputusan investasi (Christianti, 2021). Valuasi harga saham bisa dihitung dengan beberapa metode seperti *Discounted Cash Flow* (DCF), *Gross Merchandise Value* (GMV), dan *Tobin's Q Method* (Hartono, 2022). *Relative valuation* seperti *Price to Book Value* (PBV) dan *Price Earnings Ratio* (PER) juga dapat digunakan untuk menentukan valuasi harga saham (Hasnia et al., 2023). Menurut penelitian yang dilakukan oleh Kriswanto (2016) , PBV memiliki pengaruh negatif terhadap *underpricing*, sedangkan PER memiliki pengaruh positif terhadap *underpricing*. Penelitian ini mencoba untuk

menggunakan metode valuasi yang berbeda dengan penelitian sebelumnya yaitu dengan menggunakan Tobin's Q.

Selain valuasi harga saham, calon investor juga menggunakan informasi keuangan untuk menilai prospek masa depan perusahaan untuk memperoleh keuntungan (Ayuwardani dan Isroah, 2018). Informasi keuangan perusahaan tersedia dalam laporan keuangan yang diterbitkan. Laporan keuangan dilihat oleh investor untuk menilai kinerja dan keadaan keuangan perusahaan (Darmawan, 2021). Rasio keuangan yang meliputi rasio profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas dapat dianalisis untuk melakukan analisis laporan keuangan.

Rasio profitabilitas adalah rasio untuk menentukan seberapa baik perusahaan dapat menghasilkan keuntungan, ROE dan ROA (*return on assets*) dapat digunakan untuk mengukur rasio ini (Meylinda et al., 2022). Ayuwardani dan Isroah (2018) dalam penelitiannya menemukan bahwa perusahaan yang memiliki ROE tinggi akan meningkatkan terjadinya *underpricing*. Namun hasil sebaliknya ditemukan oleh Yandes dan Nugroho (2023) dan Firdaus dan Herawati (2020) bahwa ROE memiliki pengaruh negatif terhadap *underpricing*. Inkonsistensi penemuan sebelumnya membuat peneliti ingin melakukan pengujian kembali.

Salah satu ukuran yang dapat digunakan untuk menilai solvabilitas perusahaan adalah rasio utang terhadap ekuitas yaitu DER, yang menunjukkan seberapa baik posisi perusahaan untuk melunasi utang-utangnya jika terjadi likuidasi (Darmawan, 2020). Menurut penelitian oleh Kriswanto (2016) dan

Romadhon dan Nazilah (2023), DER berpengaruh positif terhadap *underpricing*. Namun, Revaldy dan Herry Sutrisno (2023) menyatakan hubungan negatif dan signifikan antara DER dan *underpricing*. Inkonsistensi penemuan pada penelitian sebelumnya membuat peneliti ingin melakukan pengujian kembali.

Informasi non-keuangan juga disertakan dalam prospektus yang dirilis perusahaan sebelum IPO. Tujuan adanya informasi non-keuangan adalah membantu calon investor menilai bagian-bagian penting perusahaan sehingga mendapatkan gambaran lengkap tentang kinerja dan nilai perusahaan (Suryati dan Murwaningsari, 2022). Beberapa informasi non-keuangan yang dapat ditemukan dalam prospektus saham seperti tujuan penggunaan dana IPO dan *underwriter*.

Dana yang berhasil dikumpulkan oleh perusahaan melalui IPO akan dialokasikan berdasarkan rencana yang telah diuraikan di prospektus. Alokasi rencana penggunaan dana IPO dapat berupa investasi jangka panjang, pembayaran utang, dan tambahan modal kerja (Meidiaswati et al., 2019). Alokasi penggunaan dana untuk berekspansi lebih disukai investor daripada membayar hutang (Kartika dan Putra, 2017). Menurut Kristiantari (2013), semakin besar dana perusahaan untuk melakukan ekspansi maka tingkat *underpricing* semakin rendah. Namun, Ahmad-Zaluki dan Badru (2021) dalam penelitiannya menemukan bahwa alokasi penggunaan dana untuk modal kerja dan pertumbuhan berpengaruh positif terhadap *underpricing*. Pada penelitian ini akan memfokuskan pada alokasi penggunaan dana untuk investasi aset tetap.

Selain tujuan penggunaan dana, informasi yang tersedia yaitu penjamin emisi atau *underwriter*. Menurut Putra dan Sudjarni (2017), penjamin emisi berperan penting dalam setiap perusahaan yang menawarkan saham di pasar modal. Penilaian investor terhadap IPO dipengaruhi oleh reputasi *underwriter* (Purwanto dan Cahyaningrum, 2019). Umumnya *underwriter* sengaja melakukan *underpricing* sebagai strategi untuk memastikan keberhasilan penerbitan saham baru. Sesuai dengan temuan Putra dan Sudjarni (2017), Gusni et al. (2019), Setya et al. (2020) bahwa terdapat hubungan signifikan negatif antara *underpricing* dan *underwriter*. Namun, penelitian oleh Abbas et al. (2022) dan Khairina et al. (2023) menyimpulkan penemuan yang berbeda bahwa reputasi *underwriter* berpengaruh positif terhadap *underpricing* IPO.

Penelitian mengenai *underpricing* IPO sudah banyak diteliti oleh berbagai negara termasuk Indonesia. Namun, berdasarkan penjelasan pada latar belakang terdapat inkonsistensi hasil penelitian. Sehingga pada penelitian ini, peneliti mencoba untuk memperkuat hasil penelitian sebelumnya. Keterbaruan dari penelitian ini pada variabel valuasi harga saham, peneliti mencoba menganalisis valuasi harga saham menggunakan Tobin's Q. Selain itu, Penelitian ini memfokuskan pada saham syariah yang *listing* di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022. Oleh karena itu, judul penelitian ini adalah **“Pengaruh Valuasi Harga Saham, Informasi Keuangan, dan Informasi Non-Keuangan terhadap Underpricing IPO: Bukti dari Saham Syariah yang Listing di Bursa Efek Indonesia”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu:

1. Apakah valuasi harga saham berpengaruh terhadap *underpricing* IPO saham syariah periode 2020-2022?
2. Apakah *return on equity* berpengaruh terhadap *underpricing* IPO saham syariah periode 2020-2022?
3. Apakah *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap *underpricing* IPO saham syariah periode 2020-2022?
4. Apakah alokasi penggunaan dana untuk investasi aset tetap berpengaruh terhadap *underpricing* IPO saham syariah periode 2020-2022?
5. Apakah reputasi *underwriter* berpengaruh terhadap *underpricing* IPO saham syariah periode 2020-2022?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan penelitian yang ingin dicapai adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah valuasi harga saham berpengaruh terhadap *underpricing* IPO saham syariah periode 2020-2022
2. Untuk mengetahui apakah *return on equity* berpengaruh terhadap *underpricing* IPO saham syariah periode 2020-2022
3. Untuk mengetahui apakah *debt to equity ratio* terhadap *underpricing* IPO saham syariah periode 2020-2022

4. Untuk mengetahui apakah alokasi penggunaan dana untuk investasi aset tetap terhadap *underpricing* IPO saham syariah periode 2020-2022
5. Untuk mengetahui apakah reputasi *underwriter* berpengaruh terhadap *underpricing* IPO saham syariah periode 2020-2022

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi khazanah ilmu pengetahuan baru bagi terkait topik *underpricing* yang dikhususkan pada perusahaan kategori syariah. Serta dapat menjadi acuan untuk pengembangan penelitian-penelitian berikutnya.

2. Bagi investor

Output penelitian ini dapat menjadi bahan peninjauan investor untuk menentukan keputusan investasi pada perusahaan yang IPO untuk mendapatkan keuntungan dengan menganalisis data yang tercantum dalam prospektus perusahaan.

3. Bagi perusahaan

Diharapkan hasil penelitian ini dapat berguna untuk perusahaan dalam mengoptimalkan penerimaan dana dari masyarakat saat perusahaan memutuskan untuk melakukan penawaran umum.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan menggambarkan secara garis besar penelitian yang dilakukan. Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan 5 (lima) bagian penulisan sistematika. Meliputi pendahuluan pada bab pertama, landasan teori pada bab kedua, metode penelitian yang digunakan pada bab ketiga, hasil dan pembahasan pada bab keempat, serta kesimpulan pada bab kelima.

BAB I Pendahuluan, pada bagian ini peneliti menjelaskan latar belakang penelitian yakni perkembangan perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia serta fenomena *underpricing* dan faktor penyebabnya. Pada bab ini juga dijelaskan masalah penelitian yang dimuat ke dalam rumusan masalah serta manfaat penelitian. Kemudian pada akhir bab ini terdapat sistematika pembahasan yang gambaran terkait penelitian yang dilakukan.

Bab II Landasan Teori, bab ini membahas tentang teori-teori yang relevan dengan masalah penelitian. *Asymmetric Information Theory* dan *Signalling Theory* dijelaskan pada bab ini. Dijelaskan pula definisi masing-masing variabel yang digunakan pada penelitian ini.

Bab III Metode Penelitian, bab ini memaparkan metode penelitian yang digunakan. Selanjutnya menjelaskan proksi dari masing-masing variabel yang digunakan pada variabel independen dan variabel dependen. Terakhir, dijelaskan teknik pengolahan data dan alat analisis yang digunakan dalam penelitian.

Bab IV Hasil dan Pembahasan, yang menyajikan hasil pengolahan data yang dilakukan. Bab ini menampilkan hasil statistik deskriptif, uji asumsi klasik,

dan pengujian hipotesis berupa uji F, koefisien determinasi, dan uji t. Pada bab ini, pembahasan hasil penelitian yang telah dilakukan juga dijelaskan.

Bab V Penutup yang merupakan hasil akhir penelitian yang membuat kesimpulan dari hasil pengolahan data serta saran kepada pihak terkait yang menguraikan kekurangan dan masukan untuk penelitian selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan untuk mengetahui pengaruh valuasi harga saham, informasi keuangan (ROE dan DER), dan informasi non-keuangan (alokasi penggunaan dana untuk investasi aset tetap dan reputasi *underwriter*) terhadap *underpricing* IPO saham syariah periode 2020-2022 maka didapatkan hasil bahwa hanya ROE berpengaruh negatif signifikan.

Penyampaian informasi profitabilitas perusahaan (ROE) dapat mengurangi asimetris informasi yang terjadi antara perusahaan dengan *underwriter*. Penetapan harga penawaran oleh *underwriter* dapat ditentukan secara maksimal karena kepercayaan *underwriter* dengan lini bisnis perusahaan melalui profitabilitas perusahaan. Sehingga perusahaan dapat memaksimalkan pendanaan melalui IPO.

Valuasi harga saham tidak memiliki pengaruh terhadap *underpricing* IPO. Laporan keuangan yang belum diaudit memicu asimetris informasi sehingga penilai harga wajar perusahaan dapat berbeda. Sehingga investor tidak memperhatikan valuasi harga saham dalam mengambil keputusan investasi.

Investor tidak ingin berinvestasi pada perusahaan dengan hutang yang tinggi karena ketidakpastian risiko yang dihadapi. Sehingga investor cenderung tidak memperhatikan variabel DER sebagai parameter terjadinya *underpricing*.

selain itu, perusahaan yang IPO periode 2020-2022 masih termasuk kategori baik dari risiko hutang terhadap ekuitasnya.

Variabel alokasi penggunaan dana untuk investasi aset tetap tidak menjadi perhatian oleh investor sehingga tidak adanya pengaruh dengan variabel *underpricing*. Investor memiliki kepercayaan bahwa perusahaan akan menggunakan dana dengan maksimal agar mensejahterakan pemegang sahamnya. Oleh karena itu, variabel ini tidak mempengaruhi tingkat *underpricing*.

Reputasi *underwriter* tidak memiliki pengaruh terhadap *underpricing* karena setiap *underwriter* dianggap memiliki kemampuan yang sama untuk menerbitkan saham perusahaan. Selain itu, *underwriter* dianggap hanya membantu perusahaan untuk *go public*. Sehingga asimetris informasi antara emiten dan *underwriter* tidak terbukti.

B. Saran

Berdasarkan hasil dan pembahasan dari penelitian yang dilakukan terkait pengaruh valuasi harga saham, informasi keuangan, informasi non-keuangan terhadap *underpricing*, terdapat beberapa saran yaitu:

1. Bagi Akademisi

Peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian terkait fenomena *underpricing* bisa mempertimbangkan untuk menambahkan variabel lain yang belum digunakan pada penelitian ini seperti jenis sektor perusahaan, *lock-up period*, atau kondisi makroekonomi saat perusahaan melakukan IPO.

Selain itu, peneliti selanjutnya bisa menggunakan periode penelitian yang lebih panjang untuk mendapatkan hasil yang lebih komprehensif.

2. Bagi Investor

Investor yang ingin berinvestasi pada perusahaan yang IPO dengan tujuan mendapatkan *initial return* dari *underpricing* yang terjadi pada hari pertama diperdagangkan dapat mempertimbangkan ROE sebagai parameternya. Perusahaan dengan tingkat ROE yang tinggi cenderung mengalami *underpricing* rendah dan berlaku sebaliknya.

3. Bagi Perusahaan

Perusahaan yang ingin memaksimalkan penerimaan dana melalui IPO dapat menentukan kesepakatan harga penawaran dengan semua *underwriter* tanpa harus memilih *underwriter* yang bereputasi baik atau tidak karena reputasi *underwriter* tidak berpengaruh terhadap *underpricing*. Selain itu, dalam penentuan harga saham yang optimal, perusahaan dapat mempertimbangkan tingkat profitabilitasnya karena tingkat profitabilitas yang tinggi dapat menurunkan asimetris informasi yang terjadi sehingga menurunkan tingkat *underpricing*.

DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, D. S., Rauf, A., Hidayat, I., & Sasmita, D. (2022). Determinant on Underpricing at the Initial Public Offering: Evidence Indonesia Stock Exchange. *Quantitative Economics and Management Studies*, 3(2).
- Abdul Rahim, R., & Che-Embi, N. A. (2013). Initial returns of Shariah versus non-Shariah IPOs. *Jurnal Pengurusan*, 39, 37–50.
- Abdullah, Abdi, A. R., & Razak, M. (2021). *Pasar Modal Syariah di Indonesia: Tinjauan Teori dan Aspek Hukum*. Makassar: Nobel Press. Retrieved from <http://repo.handayani.ac.id/52/>
- Adjasi, C. K. D., Osei, K. A., & Fiawoyife, E. U. (2011). Explaining underpricing of IPOs in frontier markets: Evidence from the Nigeria Stock Exchange. *Research in International Business and Finance*, 25(3), 255–265. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2011.01.005>
- Afriyeni, A., & Marlius, D. (2018). Analisis Pengaruh Informasi Prospektus Perusahaan Terhadap Initial Return Saham Pada Pasar Perdana Di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomi*.
- Ahmad-Zaluki, N. A., & Badru, B. O. (2021). Intended use of IPO proceeds and initial returns. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 19(2), 184–210. <https://doi.org/10.1108/JFRA-12-2019-0172>
- Aini, S. N. (2013). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Perusahaan Ipo Di Bei Periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 1(1), 88–102. Retrieved from <https://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/1497/1128>
- Ainun, M. B. (2020). Efek Moderasi Kebijakan Hutang Pada Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 3(3), 382–402. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2019.v3.i3.4192>
- Ajija, S. R., Sari, S. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EVIEWS*. Penerbit Salemba Empat.
- Akerlof, G. A. (1970). The market for “lemons”: Quality uncertainty and the market mechanism. *Quarterly Journal of Economics*, 84(3), 488–500. <https://doi.org/10.2307/1879431>
- AlHallaq, S. S., Ajlouni, M. M., & Al-Douri, A. S. (2019). The role of stock market in influencing firms’ investments in Jordan. *International Journal of Ethics and Systems*, 35(1), 90–118. <https://doi.org/10.1108/IJOES-08-2018-0122>
- Andriansyah, A., & Messinis, G. (2016). Intended use of IPO proceeds and firm performance: A quantile regression approach. *Pacific Basin Finance Journal*, 36, 14–30. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2015.12.001>
- Arifin, Z. (2005). *Teori Keuangan & Pasar Modal*. Yogyakarta: EKONISIA.

- Ayuwardani, R. P., & Isroah. (2018). PENGARUH INFORMASI KEUANGAN DAN NONKEUANGAN TERHADAP UNDERPRICING HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN INITIAL PUBLIC OFFERING (Studi Empiris Perusahaan Go Public yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *JURNAL NOMINAL*, VII(1), 143–158.
- Baron, D. P. (1982). A Model of the Demand for Investment Banking Advising and Distribution Services for New Issues Author (s): David P . Baron Source : The Journal of Finance , Sep ., 1982 , Vol . 37 , No . 4 (Sep ., 1982), pp . 955-976 Published by : Wiley for the Ameri. *The Journal of Finance*, 37(4), 955–976.
- Bunduwala, I. A., Hajar, I., & Putera, A. (2023). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Pada Saat Initial Public Offering (IPO) (Studi Kasus Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2022). *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 1(2), 366–380.
- Bursa Efek Indonesia. (2023). *Panduan Go Public*.
- Chan, H., Faff, R., Khan, A., & Mather, P. (2013). Exploring the moderating role of growth options on the relation between board characteristics and management earnings forecasts. *Corporate Governance: An International Review*, 21(04), 314–333.
- Chang, S. C., Chen, S. S., Hsing, A., & Huang, C. W. (2007). Investment opportunities, free cash flow, and stock valuation effects of secured debt offerings. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 28(2), 123–145. <https://doi.org/10.1007/s11156-006-0007-6>
- Chhabra, S., Kiran, R., & Sah, A. N. (2017). Information asymmetry leads to underpricing: validation through SEM for Indian IPOs. *Program*, 51(2), 116–131. <https://doi.org/10.1108/PROG-01-2016-0009>
- Christianti, A. (2021). Valuasi Saham dan Pengambilan Keputusan Investasi : Perbandingan Metode Absolute dan Metode Relative. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 8(2), 291–299.
- Cooper, D. R., & Schindler, P. S. (2017). *Metode Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UNY Press.
- Darmawan. (2021). *Konsep Dasar Keuangan Perusahaan*. UNY Press.
- Desiyanti, R., Hanum, M., Chrismondari, & Yuliza, M. (2023). The Effect of Firm Characteristics on the Underpricing of Ipo Stock. *Marginal Journal of Management Accounting General Finance and International Economic Issues*, 2(4), 1037–1049. <https://doi.org/10.55047/marginal.v2i4.814>

- Desmonda, A., & Santioso, L. (2021). FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING PADA PELAKSANAAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(4), 1585–1594. Retrieved from www.idx.co.id
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2020). Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin's Q. *JAD : Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 3(1), 46–55. <https://doi.org/10.26533/jad.v3i1.520>
- Eckbo, B. E. (2007). *Handbook of Corporate Finance: Emperical Corporate Finance*.
- Fadillah, N. N., & Isbanah, Y. (2021). Underpricing in Indonesia non financial companies. *Technium Social Sciences Journal*, 23, 568–577.
- Fahmi, I. (2013). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Fell, J. (2001). *What can Tobin's "q" tell us about stock market valuation?* <https://doi.org/10.13140/RG.2.1.3623.4720>
- Firdaus, H., & Herawati, V. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS , UMUR PERUSAHAAN , FINANCIAL LEVERAGE , DAN REPUTASI UNDERWRITER TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING DENGAN REPUTASI AUDITOR SEBAGAI VARIABEL Magister Akuntansi FEB Universitas Trisakti. *KOCENIN Serial Konferensi*, 1(1), 1–9.
- Fitriani, R. N., & Agustin, S. (2016). Analisis kinerja keuangan sebelum dan sesudah go public. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5, 1–17.
- Grinblatt, M., & Hwang, C. Y. (1989). American Finance Association Signalling and the Pricing of New Issues. *The Journal of Finance*, 44(2), 393–420. Retrieved from <https://www.jstor.org/stable/2328596>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5th ed.). McGraw-Hill.
- Gunawan, J., & Gunarsih, T. (2021). Analisis Pengaruh Variabel Keuangan dan Non Keuangan terhadap Underpricing pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Telaah Bisnis*, 20(2), 37. <https://doi.org/10.35917/tb.v20i2.179>
- Gusni, Subing, H. J. T., & Lestari, W. (2019). Corporate governance mechanism, underwriter reputation and IPOs underpricing: Evidence from Indonesia capital market. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 6(5), 45–58.
- Hakim, S. (2023). *Pengaruh Variabel Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Underpricing Saham Pada Saat Ipo Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2020-2022)*. 3, 2211–2223.
- Hartono. (2022). *Analysis of Start-Up Share Valuation on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2022 Period Using the DFC GMV and Tobins'q*

- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE-YOGYAKARTA.
- Hasnia, S., Tawe, A., Nurman, N., & Anwar, A. (2023). Penggunaan Price Earning Ratio Dan Price To Book Value Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2022) Berdasarkan data dari Bursa Efek Indone. *Jurnal Manajemen Dan Ekonomi Bisnis*, 3(4).
- Hayes, A. (2021). Q Ratio or Tobin's Q: Definition, Formula, Uses, and Examples. Retrieved from Investopedia website: <https://www.investopedia.com/terms/q/qratio.asp>
- Heriyanto, H., Chen, M., & Lyani, E. (2023). What are the determinants of underpricing in Initial Public Offerings ? Evidence from Indonesia. *Journal of Enterprise and Development*, 5(1).
- Hidajat, N. C. (2018). Pengaruh Return On Equity, Earnings Per Share, Economic Value Added, Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016. *Jurnal Ekonomi*, 13(1), 62–75. <https://doi.org/10.30813/bmj.v7i1.694>
- Hill, R. C., Griffiths, W. E., & Lim, G. C. (2012). *Principles of Econometrics*.
- Hotami, M. S. M., & Maulani, A. (2023). Analisis Matematik Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Initial Public Offering (Ipo) Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Lebesgue: Jurnal Ilmiah Pendidikan Matematika, Matematika Dan Statistika*, 4(1), 99–110. <https://doi.org/10.46306/lb.v4i1.207>
- Husnan, S., & Pujiastuti, E. (2002). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*.
- Imawati, I., & Adnyana, I. M. (2019). Pengaruh Faktor-Faktor Mikro Dan Makroekonomi Terhadap Tingkat Underpricing Pada Saat Initial Public Offering (Ipo). *Oikonomia: Jurnal Manajemen*, 13(2), 72–86. <https://doi.org/10.47313/oikonomia.v13i2.507>
- Jayanarendra, A. A. G., & Wiagustini, N. L. P. (2019). PENGARUH REPUTASI UNDERWRITER, UKURAN PERUSAHAAN, DAN RETURN ON EQUITY TERHADAP UNDERPRICING SAAT IPO DI BEI. *E-Jurnal Manajemen*, 8(8), 4731–1758.
- Kartika, G. A. S., & Putra, I. M. P. D. (2017). Faktor-Faktor Underpricing Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 19(3), 2205–2233.
- Kenourgios, D. F., Papathanasiou, S., & Rafail Melas, E. (2007). Initial performance of Greek IPOs, underwriter's reputation and oversubscription.

Managerial Finance, 33(5), 332–343.
<https://doi.org/10.1108/03074350710739614>

Khairina, D., Arfan, M., & Indayani. (2023). Pengaruh reputasi underwriter , reputasi auditor, dan retensi kepemilikan terhadap underpricing pada ipo di bursa efek indonesia. *KONFERENSI ILMIAH AKUNTANSIX*.

KIM, J. -B, KRINSKY, I., & LEE, J. (1993). Motives for Going Public and Underpricing: New Findings From Korea. *Journal of Business Finance & Accounting*, 20(2), 195–211. <https://doi.org/10.1111/j.1468-5957.1993.tb00659.x>

Kristiantari, I. D. A. (2013). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING SAHAM PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 2(2), 785–811.

Kriswanto. (2016). SHARE PRICE ANALYST WITH PBV , DER , AND EPS AT INITIAL PUBLIC OFFERING. *Journal The WINNERS*, 17(2), 113–123.

Kurniawan, A. (2016). Analisis Hubungan Perubahan Price Earning Ratio (Per), Dividend Yield Dan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing *Jurnal Ekuivalensi*, 02(02), 41–57. Retrieved from <http://ejournal.kahuripan.ac.id/index.php/Ekuivalensi/article/view/36>

Kurniawan Yusup, A. (2022). Underpricing or Overvaluation? Theoretical Review of Initial Public Offering Phenomenon. *VNU Journal of Economics and Business*, 2(4), 1–10. Retrieved from <https://doi.org/10.25073/2588-1108/vnueab.4823>

Laksono, E. A. (2022). Pengaruh Der , Roa , Pbv , Struktur Kepemilikan Institusi , dan Reputasi Underwriter terhadap Underpricing Saham yang IPO di BEI Periode Tahun 2016-2020. *Bandung Conference Series: Business and Management*, 716–723.

Liu, J., Akbar, S., Shah, S. Z. A., Zhang, D., & Pang, D. (2016). Market reaction to seasoned offerings in China. *Journal Of Business Finance and Accounting*, 43(5/6), 596–673.

Lundholm, R., & Sloan, R. (2004). *Equity Valuation & Analysis*. New York: McGraw-Hill.

Martalena, & Malinda, M. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Penerbit Andi.

Meidiaswati, H., Sasikirono, N., & Novita, D. (2019). THE INTENDED USE OF FUNDS AND IPOs MARKET PERFORMANCE. *JURNAL MANAJEMEN DAN KEWIRAUSAHAAN*, 21(2), 120–129. <https://doi.org/10.9744/jmk.21.2.120>

Meylinda, Darwis, D., & Suaidah. (2022). PENGUKURAN KINERJA LAPORAN

KEUANGAN MENGGUNAKAN ANALISIS RASIO PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC. *Jurnal Ilmiah Sistem Informasi Akuntansi*, 2(1), 19–27.

- Meythi, & Mathilda, M. (2012). Pengaruh Price Earning Ratio dan Price Book Value terhadap Harga Saham Indeks LQ 45 (Periode 2007-2009). *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 1–21.
- Muslikhin, M., Kinanti, R. A., Muhtadi, R., & Fudholi, M. (2020). Pemeriksaan Empiris Pada Pengaruh Kinerja Sosial Terhadap Profitabilitas Di Bank Syariah. *Ulumuna: Jurnal Studi Keislaman*, 6(1), 72–84. <https://doi.org/10.36420/ju.v6i1.3956>
- 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. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol18.iss2.art8>
- Purnomo, P. G. C., & Suryaningsih, R. (2023). DETERMINAN FENOMENA UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA. *RELEVAN*, 3(2), 76–98. Retrieved from <https://www.sahamok.net/perusahaan-publik-terbuka-tbk-emiten-bei-bursa-efek-indonesia/>
- Purwanto, P., & Cahyaningrum, B. N. (2019). Struktur Corporate Governance, Reputasi Underwriter Dan Initial Public Offering (Ipo) Underpricing Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(1), 16–30. <https://doi.org/10.47942/iab.v8i1.337>
- 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 Unud*, 6(1), 492–520.
- Qoyum, A., Berakon, I., & Al-Hashfi, R. U. (2021). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam Teori dan Aplikasi*.
- Rahardjio, B. (2009). *Laporan Keuangan Perusahaan Membaca, Memahami, dan Menganalisis*. Gajah Mada University Press.
- Revaldy, F., & Herry Sutrisno, S. (2023). Analisis Faktor Internal Dan Eksternal Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Pada Saat Initial Public Offering (Ipo) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1519–1530. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.16086>
- Rock, K. (1986). Why new issues are underpriced. *Journal of Financial Economics*, 15(1–2), 187–212. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(86\)90054-1](https://doi.org/10.1016/0304-405X(86)90054-1)
- Romadhon, & Nazilah, S. (2023). Analisis Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Saat Initial Public Offering (Ipo). *Jurnal Akuntansi, Manajemen & Perbankan Syariah*, 3, 77–90.
- Safitri, T. A. (2017). FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI

- UNDERPRICING PADA BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 13(2).
- Sanjaya, D., & Lukman, H. (2020). Pengaruh Pengungkapan Faktor Risiko Dalam Prospektus Terhadap Initial Return Initial Public Offering. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 68. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7134>
- Septian, C. D. (2021). JIMEN Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen VOL. 1, NO. 2, April 2021 PENGARUH. *Inovatif Mahasiswa Manajemen*, 1(2), 150–157.
- Setiadi. (2019). *Pemeriksaan Akuntansi (Teori Dan Praktek)*.
- Setya, V. A., Supriani, I., & Fianto, B. A. (2020). Determinants of Underpricing in Islamic and Non-Islamic Shares on IPO. *Shirkah: Journal of Economics and Business*, 5(1), 70. <https://doi.org/10.22515/shirkah.v5i1.276>
- Sihombing, P. R. (2022). *Aplikasi STATA Untuk Statistisi Pemula*. Gemala.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. Retrieved from <http://www.jstor.org/stable/1882010>
- Suryati, & Murwaningsari, E. (2022). PENGARUH GREEN COMPETITIVE ADVANTAGEDAN PELAPORAN TERINTEGRASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 193–208.
- Susanti, H., & Idayati, F. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 09(10).
- 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), 2337–3792.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tjiptono, D., & Hendy, M. F. (2008). *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Turnip, C. S., & Prasetyo, T. (2023). Apakah Dana IPO dan Reputasi Underwriter Mempengaruhi Kesuksesan IPO? *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (JEBMA)*, 3(3), 640–647. <https://doi.org/10.47709/jebma.v3i3.2927>
- Utami, E. S., Illiyyin, N., & Gumanti, T. A. (2019). Intellectual Capital Disclosure and The Underpricing Of Indonesian Initial Public Offerings. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 19(1), 94. <https://doi.org/10.20961/jab.v19i1.427>
- Wau, T., Sarah, U. M., Pritanti, D., Ramadhani, Y., & Ikhsan, M. S. (2022). Determinan Pertumbuhan Ekonomi Negara ASEAN: Model Data Panel. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 13(2), 163–176.

<https://doi.org/10.33059/jseb.v13i2.5205>

- Wiyani, N. T. (2016). Underpricing pada Initial Public Offering (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 - 2014). *Jurnal Online Insan Akuntan*, 1(2), 341–358.
- Wooldridge, J. M. (2013). *Introductory Econometrics: A Modern Approach*. <https://doi.org/10.1201/9781315215402-43>
- Yandes, J., & Nugroho, S. S. (2023). Reviewing Internal Variables on the Level of Underpricing of IPO Shares (Observation of the Company Go Public on IDX 2021-2022). *Ilomata International Journal of Tax & Accounting*, 4(2), 311–323.
- Yolana, C., & Martini, D. (2005). Variabel-variabel yang mempengaruhi fenomena underpricing pada penawaran saham perdana di BEJ tahun 1994-2001. *SNA VIII Solo*, 538–553.
- Yuliana, V. (2013). Analisis Pengaruh Variabel Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Initial Return Dan Return Setelah Ipo. *Management Analysis Journal*, 2(2), 1–14.
- Yuliani, Y., Wahyuni, D., & Bakar, S. W. (2019). The Influence Of Financial And Non-Financial Information To Underpricing Of Stock Prices In Companies That Conduct Initial Public Offering. *Ekspektra: Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 3, 39–51. <https://doi.org/10.25139/ekt.v3i1.1442>
- Yulianto, A. (2017). PERAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN CORPORATE GOVERNANCE DALAM KEPUTUSAN PENDANAAN PERUSAHAAN PERTAMBANGAN. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 1(1), 11–22.
- Yunita, N. A., & Chairunnisa, M. (2017). Pengaruh Reputasi Underwriter, Persentase Saham Yang Ditawarkan Ke Publik, Dan Penggunaan Dana Ipo Untuk Investasi Terhadap Tingkat Underpricing Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2016. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 99. <https://doi.org/10.29103/jak.v5i2.1817>