



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
*UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN IPO DI BEI**

**SKRIPSI**

**FAJAR RAMADHANY 1910111106**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2024**



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
*UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN IPO DI BEI**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Manajemen**

**FAJAR RAMADHANY 1910111106**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2024**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Fajar Ramadhany

NIM : 1910111106

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 27 September 2023

Yang menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a yellow postage stamp. The stamp features a Garuda bird and the text '2000' and 'METERAL TEMPEL'. The serial number '200MA 0017530144' is visible at the bottom of the stamp.

(Fajar Ramadhany)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fajar Ramadhany  
NIM : 1910111106  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Underpricing* Pada Perusahaan IPO  
Di BEI**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 15 Januari 2024

Yang menyatakan,



(Fajar Ramadhany)

SKRIPSI

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP UNDERPRICING  
PADA PERUSAHAAN IPO DI BEI

*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

FAJAR RAMADHANY 1910111106

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 5 Januari 2024 dan  
dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Ardhan Fadila, S.ST., M.E.  
Ketua Penguji



Drs. Nurmatias, MM  
Penguji I



Tri Siswanti, SE., M.M  
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E., M.M  
Dekan



Siti Hidayati, S.E., M.M  
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta  
Pada Tanggal : 5 Januari 2024

# **The Influence of Financial Performance on Underpricing in IPO Companies on the IDX**

**By Fajar Ramadhany**

## **Abstract**

This research is quantitative research which aims to determine the influence of liquidity, leverage and profitability on stock underpricing. This research uses financial report data obtained from the Indonesia Stock Exchange (BEI) as the population. Sample selection was carried out using a purposive sampling technique with certain criteria and there were 134 samples used for the research. Data analysis was carried out using appropriate statistical methods. Using the E-views 12 program, researchers carried out hypothesis testing and multiple linear regression analysis with a significance level of 5% to test the influence of Liquidity, Leverage and Profitability on stock underpricing. The research results show that liquidity has an effect on stock underpricing, while Leverage and Profitability have no effect on stock underpricing.

**Keyword :** Liquidity, Leverage, Profitability, Underpricing.

# **Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap *Underpricing* pada Perusahaan IPO di BEI**

**Oleh Fajar Ramadhany**

## **Abstrak**

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap *Underpricing* saham. Penelitian ini menggunakan data laporan keuangan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai populasi. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan tehnik purposive sampling dengan kriteria tertentu dan terdapat 134 sampel yang digunakan untuk penelitian. Analisis data dilakukan dengan metode statistik yang sesuai. Dengan menggunakan program E-views 12, peneliti melakukan pengujian hipotesis dan analisis regresi linier berganda dengan tingkat signifikansi 5% untuk menguji pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap *Underpricing* saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Likuiditas berpengaruh terhadap *Underpricing* saham, sedangkan Leverage dan Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *Underpricing* saham.

**Kata Kunci :** Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, *Underpricing*.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450  
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI  
SEMESTER GANJIL TA. 2023/2024**

Telah dilaksanakan Ujian Skripsi dihadapan Tim pada hari Jum'at, 5 Januari 2024:

Nama : Fajar Ramadhany

No.Pokok Mahasiswa : 1910111106

Program : Manajemen S.1

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN  
IPO DI BEI**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus*\*)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Ardhiani Fadila, S.ST., M.E,	Kenia	1.
2	Drs. Nurmatias, MM	Anggota I	2.
3	Tri Siswantini, SE., M.M	Anggota II**)	3.

Keterangan:

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta,

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kapros Managemen S.1

Sri Hidayati, SE, MM



## PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia nya sehingga penulis dapat menyusun proposal skripsi ini. Tanpa ada berkat-Nya tidak mungkin rasanya kami dapat menyelesaikan proposal skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Judul yang dipilih di dalam propasal skripsi ini ialah **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Underpricing* Pada Perusahaan IPO Di BEI”**. Penulis ingin memberikan rasa terima kasih kepada

1. Ibu Dr Jubaedah, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta dan
2. Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis, serta
3. Ibu Tri Siswantini, S.E., M.M selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan banyak arahan, saran, dan juga motivasi didalam berbagai proses penyusunan proposal skripsi ini.

Selain itu, penulis juga tidak lupa untuk memberikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak saya dan Ibu saya yang selalu memanjatkan doa, memberikan dukungan kuliah secara finansial, serta mendengarkan keluh kesah dan memotivasi untuk selalu memberikan yang terbaik agar dapat menyelesaikan pendidikan tingkat sarjana 1 dengan cepat dan tepat. Tidak lupa juga kepada adik saya yang selalu memberikan semangat dan kebahagiaan serta motivasi untuk dapat meningkatkan semangat mengejar pendidikan sarjana 1 secara cepat, serta kepada saudara saya yang selalu mendukung pendidikan saya agar cepat selesai dan kepada seluruh pihak yang telah memberikan banyak dukungan untuk dapat menyelesaikan proposal skripsi ini guna mengapai kelulusan sarjana 1.

Jakarta Selatan, 25 September 2023



Fajar Ramadhany

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN.....	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
<b>PRAKATA .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I.....</b>	<b>2</b>
<b>PENDAHULUAN .....</b>	<b>2</b>
1.1. Latar Belakang .....	2
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat Hasil Penelitian .....	8
<b>BAB II .....</b>	<b>10</b>
<b>TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>10</b>
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. Teori Initial Public Offering (IPO) .....	10
2.1.2. Pasar Modal .....	13
2.1.3. Underpricing .....	15
2.1.4. Likuiditas .....	16
2.1.5. Likuiditas dan Underpricing .....	17
2.1.6. Leverage .....	19
2.1.7. Leverage dan Underpricing .....	20
2.1.8. Profitabilitas.....	21
2.1.9. Profitabilitas dan Underpricing .....	23

2.2.	Hasil Penelitian Sebelumnya .....	24
2.3.	Model Penelitian.....	34
2.4.	Hipotesis .....	35
<b>BAB III</b>	.....	<b>36</b>
<b>METODE PENELITIAN</b>	.....	<b>36</b>
3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	36
3.1.1.	Variabel Terikat (Variabel <i>Dependen</i> ) .....	36
3.1.2.	Variabel Bebas (Variabel <i>Independen</i> ) .....	36
3.2.	Populasi dan Sampel .....	37
3.2.1	Populasi .....	37
3.2.2	Sampel .....	37
3.3.	Teknik Pengumpulan Data .....	38
3.3.1.	Jenis Data.....	38
3.3.2.	Sumber Data .....	38
3.3.3.	Pengumpulan Data .....	39
3.4.	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	39
3.4.1.	Teknik Analisis .....	39
3.4.1.1.	Statistik Deskriptif .....	40
3.4.2.	Uji Asumsi Klasik .....	40
3.4.3.	Metode Analisis Regresi Linier Berganda.....	42
3.4.4.	Uji Hipotesis .....	42
<b>BAB IV</b>	.....	<b>44</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	.....	<b>44</b>
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian .....	44
4.2.	Deskripsi Data Penelitian .....	48
4.2.1.	Variabel <i>Underpricing</i> .....	49
4.2.2.	Variabel Likuiditas .....	53
4.2.3.	Variabel Leverage .....	58
4.2.4.	Variabel Profitabilitas.....	62
4.3.	Uji Hipotesis dan Analisis .....	67
4.3.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	67
4.3.2.	Analisis Regresi Linier Berganda .....	70

4.3.3.	Uji Hipotesis .....	73
4.4.	Pembahasan .....	76
4.4.1.	Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Underpricing</i> .....	76
4.4.2.	Pengaruh Leverage Terhadap <i>Underpricing</i> .....	77
4.4.3.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Underpricing</i> .....	79
<b>BAB V</b>	.....	<b>81</b>
<b>SIMPULAN DAN SARAN</b>	.....	<b>81</b>
5.1.	Simpulan.....	81
5.2.	Keterbatasan Penelitian .....	82
5.3.	Saran.....	82
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	.....	<b>83</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	.....	<b>86</b>
<b>LAMPIRAN</b>	.....	<b>87</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Jumlah Perusahaan IPO yang mengalami <i>Underpricing</i> dan <i>Overpricing</i> .....	5
Tabel 2. Matriks Penelitian Sebelumnya Penelitian Terkait dengan <i>Underpricing</i> .....	29
Tabel 3. Kriteria Sampel .....	45
Tabel 4. Daftar Sampel Perusahaan yang Menjadi Obyek Penelitian .....	46
Tabel 5. <i>Underpricing</i> (UND).....	50
Tabel 6. <i>Current Ratio</i> (CR).....	54
Tabel 7. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	59
Tabel 8. <i>Return on Assets</i> (ROA).....	64
Tabel 9. Statistik Deskriptif .....	68
Tabel 10. Hasil Uji Multikolenieritas .....	73
Tabel 11. Hasil Uji Heterokedastisitas .....	74
Tabel 12. Uji t (Parsial).....	75
Tabel 13. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	77

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Data Indeks Saham yang Diperdagangkan .....	2
Gambar 2. Data Indeks Harga Saham Gabungan .....	4
Gambar 3. Jumlah Perusahaan yang melakukan IPO.....	5
Gambar 4. Model Penelitian.....	35
Gambar 5. Hasil Uji Jarque-Bera.....	71

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Populasi Perusahaan yang melakukan IPO tahun 2020-2022.....	87
Lampiran 2. Data Sampel Perusahaan IPO tahun 2020-2022.....	88
Lampiran 3. Data <i>Underpricing</i> Saham (UND).....	89
Lampiran 4. Data <i>Current Ratio</i> (CR).....	90
Lampiran 5. Data <i>Debt to Equity</i> (DER).....	91
Lampiran 6. Data <i>Return on Assets</i> (ROA).....	92
Lampiran 7. Data Deskriptif Statistik .....	112
Lampiran 8. Data Uji Normalitas .....	113
Lampiran 9. Data Uji Multikolinieritas .....	114
Lampiran 10. Data Uji Heterokedastisitas .....	115
Lampiran 11. Data Analisis Regresi Linier Berganda .....	116
Lampiran 12. Data Uji t (Parsial).....	117
Lampiran 13. Data Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	118
Lampiran 14. Hasil Plagiarisme .....	119