

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING
(IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

SKRIPSI

**OLEH
MUHAMMAD ANDHY SOFYAN**



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI

BANJARMASIN

2025 M / 1446 H

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat
Guna Mencapai Gelar Sarjana
dalam Ilmu Ekonomi Syariah**

**Oleh:
MUHAMMAD ANDHY SOFYAN
200105010041**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
JURUSAN EKONOMI SYARIAH
BANJARMASIN
2025 M/ 1446 H**

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Andhy Sofyan

NIM : 200105010041

Tempat/Tanggal Lahir : Tanjung Lalak, 11 Mei 2002

Program Studi : Ekonomi Syariah

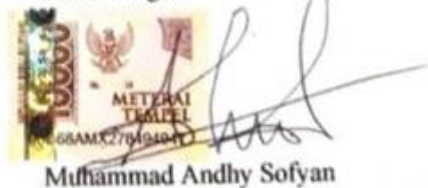
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan karya saya sendiri, bukan merupakan pengambilalihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya sendiri. Jika di kemudian hari terbukti ia merupakan duplikat, tiruan, plagiat atau dibuat oleh orang lain secara keseluruhan atau sebagian besar, maka skripsi dan gelar yang diperoleh karenanya batal demi hukum.

Banjarmasin, 8 November 2024

Yang membuat pernyataan,

Tanda tangan



Muhammad Andhy Sofyan

The image shows a yellow rectangular stamp with a red border. Inside the stamp, there is a small emblem of a bird (Garuda) at the top, followed by the text 'METRAI TERPADU' and 'GRAMC2784941041'. A handwritten signature in black ink is written over the stamp.



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI BANJARMASIN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
JURUSAN EKONOMI SYARIAH**

Jalan A. Yani Km. 4.5 Banjarmasin 70235 Telepon (0511) 6777 955, e-mail: febimail@uin-antasari.ac.id/febi.uinantasari@gmail.com, website: febi.uin-antasari.ac.id

PENETAPAN BEBAS PLAGIASI

Nomor : B - 233/Un. 14/III.5/ES.S1/PP.00.9/6/2025

Memperhatikan surat permohonan Saudara (i) dan hasil Rapat Tim Pemeriksa Plagiasi Tugas Akhir/ Skripsi Mahasiswa Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin, maka kami dapat memberikan Surat Keterangan Bebas Plagiasi skripsi atas nama Saudara (i):

Nama	: Muhammad Andhy Sofyan
NIM	: 200105010041
Program Studi	: Ekonomi Syariah
Judul Skripsi	: FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022

Dengan demikian, skripsi Saudara (i) dinyatakan:

BEBAS PLAGIASI
Dengan Persentase Indikasi Plagiat: 24%

Demikian penetapan ini dibuat untuk diketahui dan dilaksanakan dengan semestinya.

Banjarmasin, 25 Juni 2025
Ketua Jurusan



Rohana Faridah

PERSETUJUAN

Skripsi yang berjudul : Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Tingkat
Underpricing Pada Saat *Initial Public Offering*
(IPO) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022

Ditulis oleh : Muhammad Andhy Sofyan

N I M : 200105010041

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Program : Strata Satu (S-1)

Program Studi : Ekonomi Syariah

Tahun Akademik : 2024/2025

Tempat dan tanggal lahir : Tanjung Lalak, 11 Mei 2002

Alamat : Tanjung Lalak Utara, RT. 03 RW. 02, Kecamatan
Pulau Laut Kepulauan, Kabupaten Kotabaru,
Provinsi Kalimantan Selatan

Setelah diteliti dan diadakan perbaikan seperlunya, kami dapat menyetujuinya untuk dipertahankan di depan Sidang Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.

Banjarmasin, 17 Juni 2025

Mengetahui,
Ketua Program Studi Ekonomi Syariah
Fakultas Ekonomi dan Bsinis Islam
UIN Antasari Banjarmasin



Rohana Faridah, S.E., M.M.
NIP.197804270090120010

Menyetujui,
Pembimbing



H. Abdul Gafur, Lc. MA
NIP.198103022009011014

PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul “Faktor-Faktor yang Memengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Saat *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022”, ditulis oleh Muhammad Andhy Sofyan, telah diujikan dalam Sidang Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin pada:

Hari : Kamis

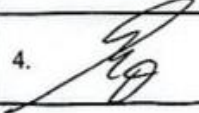
Tanggal : 10 Juli 2025

Dinyatakan LULUS dengan predikat : A (86,1)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Antasari Banjarmasin


Dr. H. Sukarni, M. Ag
NIP. 19630417199021001

TIM PENGUJI

No	Nama	Tanda Tangan	
1.	Dra. Naimah, M.H.	1. 	
2.	H. Abdul Gafur, Lc., M.A.		2. 
3.	H. Fahrudin, S.AB., M.E.	3. 	
4.	Muhammad Rizali, M.H.		4. 

ABSTRACT

Muhammad Andhy Sofyan. 2025. *Factors Influencing the Level of Underpricing During Initial Public Offerings (IPO) on the Indonesia Stock Exchange for the 2018–2022 Period.* Undergraduate Thesis, Department of Sharia Economics, Faculty of Islamic Economics and Business. Advisor: H. Abdul Gafur, Lc, MA

Keywords: *Underpricing, Underwriter Reputation, Firm Size, Firm Age*

Underpricing is a phenomenon in which the offering price of a stock during an Initial Public Offering (IPO) is lower than the closing price on the first day of trading in the secondary market. This study aims to analyze the effect of underwriter reputation, firm size, and firm age on the level of underpricing in financial sector companies that conducted IPOs on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2018–2022 period.

This research is classified as quantitative and employs a causal-comparative approach. The sample was selected using purposive sampling with specific criteria, resulting in 14 financial sector companies that met the research requirements. Data were collected through literature study and analyzed using SPSS version 26.

The results indicate that, simultaneously, underwriter reputation, firm size, and firm age do not have a significant effect on the level of underpricing. Similarly, partial tests show that none of the independent variables significantly influence underpricing. These findings suggest that other factors, such as market conditions, return on assets (ROA), return on equity (ROE), auditor reputation, and other financial indicators, may play a more dominant role in determining the level of underpricing during IPOs. Further research is recommended to explore additional variables that may affect this phenomenon

ABSTRAK

Muhammad Andhy Sofyan. 2025. Faktor-Faktor yang Memengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Saat *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. Skripsi Jurusan Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Pembimbing: H. Abdul Gafur, Lc, MA

Kata Kunci: *Underpricing*, Reputasi *Underrwriter*, Ukuran Perusahaan dan Umur Perusahaan

Underpricing merupakan fenomena di mana harga saham yang ditawarkan saat *Initial Public Offering* (IPO) lebih rendah dibandingkan harga penutupan hari pertama di pasar sekunder. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan, dan umur perusahaan terhadap tingkat *underpricing* saham pada perusahaan sektor *financials* yang IPO di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2022.

Penelitian ini termasuk dalam jenis kuantitatif dengan menggunakan metode kausal-komparatif sebagai pendekatan penelitian. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu pemilihan sampel dengan kriteria tertentu, sehingga didapat sampel dalam penelitian ini sebanyak 14 perusahaan sektor *financials* yang memenuhi kriteria penelitian. Data dikumpulkan melalui studi pustaka dan dianalisis menggunakan perangkat lunak statistik SPSS versi 26.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan, dan umur perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat *underpricing* saham. Secara parsial, masing-masing variabel independen juga tidak berpengaruh secara signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Temuan ini mengindikasikan bahwa faktor lain, seperti kondisi pasar, ROA, ROE, reputasi auditor, serta indikator keuangan lainnya, mungkin memiliki peran lebih dominan dalam menentukan tingkat *underpricing* saham saat IPO. Oleh karena itu, penelitian lebih lanjut disarankan untuk mengeksplorasi variabel lain yang dapat memengaruhi fenomena ini.

MOTTO

“Jika kiamat terjadi esok hari, sedangkan di tanganmu ada benih tanaman, maka tanamlah.” (HR. Ahmad)

“Mua’ takkalai di sombalang dotai leleruppu’dadzi na leletuali dzi labuang”
(Jika layar sudah terkembang lebih baik hancur lebur daripada kembali ke pelabuhan)

“Mua’ anu macoa wandi, mau nabara’ kanene’, mau namepolei sasi’, mau namewalittue’ nawang. Sita lulummi sau pambutangang. Apa anu mannassamo andai sangga’ namepe’itai puang”

(Selama itu hal baik, meskipun badai menerpa, meski sunami melanda, meski keadaan tidak mendukung. Teruslah melangkah dengan tutup mata. Karena sudah pasti tuhan tidak akan hanya melihat saja)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah segala puji syukur saya panjatkan kepada Allah Azza wa Jalla, yang telah melimpahkan rahmat dan nikmat-Nya yang tidak terhitung banyaknya. Walaupun jauh dari kata sempurna karya yang sederhana ini, penulis bersyukur telah mencapai titik ini, yang akhirnya skripsi ini dapat selesai juga. Skripsi ini penulis persembahkan secara khusus untuk :

1. Skripsi ini penulis persembahkan secara khusus kepada kedua orang tua tercinta, Ayahanda Aspol bin Abdurrahman dan Ibunda Rusdiana binti Abdurrahim, yang darah dan perjuangannya mengalir dalam diri penulis. Terima kasih yang sebesar-besarnya atas kasih sayang yang tulus, kesabaran dalam membesarkan, serta segala pengorbanan yang tiada tara. Semoga Allah SWT memberi umur yang panjang agar penulis dapat membalas dan mengabdikan kepada beliau berdua sebaik mungkin.
2. Penulis juga mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada keluarga besar penulis, termasuk paman, tante, sepupu, dan keponakan, yang senantiasa memberikan doa dan semangat selama penulis menempuh pendidikan. Ucapan terima kasih secara khusus penulis sampaikan kepada keenam saudara tercinta atas segala dukungan yang tiada henti, baik secara moral maupun materi, yang telah menjadi kekuatan dan motivasi besar bagi penulis dalam menyelesaikan studi ini.
3. Terima kasih kepada seluruh teman-teman Ekonomi Syariah angkatan 2020 yang telah banyak memberikan pengalaman dan pelajaran berharga selama menempuh pendidikan di bangku kuliah.
4. Kepada Nur Izatil Hasanah, yang selalu setia menemani penulis dalam menyelesaikan penelitian ini, memberikan dukungan di saat lelah, serta menguatkan ketika penulis hampir menyerah. Atas segala kebaikan dan ketulusan, penulis mengucapkan banyak terima kasih.
5. Ucapan terima kasih secara khusus juga penulis sampaikan kepada teman-teman yang kebersamaian sejak awal perkuliahan: Zaky Rahman Hakim, Rizky Fadillah, Muhammad Naufal, serta rekan-rekan lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Terima kasih atas kebersamaan dan dukungan yang telah diberikan sepanjang perjalanan ini.
6. Penulis juga menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada keluarga besar Komunitas Mahasiswa Mandar Banjarmasin (KOMANJAR) yang telah menjadi rumah kedua selama merantau di Banjarmasin. Dalam suka maupun duka, KOMANJAR selalu hadir memberikan dukungan dan penguatan, terlebih saat masa awal perkuliahan sebagai mahasiswa baru. Kebersamaan dan solidaritas yang terjalin di antara sesama perantau dari kampung halaman, telah menjadi salah satu sumber kekuatan besar bagi

penulis untuk terus bertahan dan berkembang hingga akhirnya dapat menyelesaikan studi ini.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-INDONESIA

Transliterasi kata Arab ke dalam huruf Latin dalam skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Tanggal 22 Januari 1988 Nomor 157/1987 dan 0593/1987.

I. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	S	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	Ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Ẓa	Ẓ	zet (dengan titik diatas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye

ص	Ṣad	Ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	Ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	‘el
م	Mim	M	‘em
ن	Nun	N	‘en
و	Waw	W	We
هـ	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

II. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap

مَكْبَرٌ	Ditulis	<i>mutakabbir</i>
الْقُدُّوسُ	Ditulis	<i>Al-qudūs</i>

III. Ta'marbutah di akhir kata

a) Bila dimatikan ditulis *h*

جَامِعَةٌ	Ditulis	<i>Jāmi'ah</i>
مَكْتَبَةٌ	Ditulis	<i>maktabah</i>

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya kecuali apabila dikehendaki lafal aslinya).

b) Bila diikuti dengan kata sandang "al" serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan *h*.

المَكْتَبَةُ الْجَمِيلَةُ	Ditulis	<i>Al-maktabah al-jamilah</i>
---------------------------	---------	-------------------------------

IV. Vokal Pendek

َ	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
ِ	Kasrah	Ditulis	<i>I</i>
ُ	Dammah	Ditulis	<i>u</i>

شكر	Fathah	Ditulis	Syakara
قرأ	Kasrah	Ditulis	Quri'a
ينطق	Dammah	Ditulis	yantiqu

V. Vokal Panjang

1.	Fathah + alif كاملة	Ditulis	ā kāmilah
2.	Fathah + ya'mati صلى	Ditulis	ā ṣallā
3.	Kasrah + ya'mati شديد	Ditulis	ī syadīd
4.	Dammah + wawu mati صدر	Ditulis	ū ṣudūr

VI. Vokal Rangkap

1.	Fathah + ya'mati رويد	Ditulis	ai ruwaidun
----	--------------------------	---------	----------------

2.	Fathah + wawu mati وَقَرَعُونَ ذِي الْأَوْتَادِ	Ditulis	au wa fīr'auna zī al- autād
----	--	---------	---------------------------------------

VII. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتُمْ أَشَدُّ خُلُقًا	Ditulis	<i>a'antum asyaddu khalqan</i>
--------------------------	---------	--------------------------------

VIII. Kata sandang alif + lam

a) Bila diikuti huruf Qomariyyah

الْقُرْآنِ	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْكِتَابِ	Ditulis	<i>al-kitāb</i>

b) Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan diidgamkan

الصُّبْحِ	Ditulis	<i>aṣ- ṣubḥu</i>
السَّاهِرَةِ	Ditulis	<i>as-Sāhirah</i>

IX. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut bunyi atau pengucapannya dengan menulis penulisannya

بِرِّ الْوَالِدَيْنِ	Ditulis	<i>Birru al-wālidaini</i>
إِذَا الشَّمْسُ	Ditulis	<i>Iẓa asy-syamsu</i>

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah swt karena atas berkat rahmat serta karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi penelitian ini. Shalawat serta salam selalu kita haturkan kepada panutan Nabi Besar Muhammad SAW, keluarga, sahabat, dan para pengikut beliau hingga akhir zaman. Lepas dari khilaf dan segala kekurangan, penulis merasa sangat bersyukur telah menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Faktor-Faktor yang Memengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Saat *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022”** sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar strata satu Sarjana Ekonomi, pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Antasari Banjarmasin.

Penulis menyadari sepenuhnya telah banyak mendapatkan dukungan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak yang telah menyumbangkan pikiran, waktu, tenaga, dan sebagainya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Dr. Sukarni M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Antasari Banjarmasin.
2. Ibu Rohana Faridah, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah sekaligus dosen pembimbing akademik penulis, dan Bapak Muhammad Qamaruddin, M.E. selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Syariah

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Antasari Banjarmasin.

3. Bapak H. Abdul Gafur, Lc, MA selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan koreksi dan pengarahan dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Antasari Banjarmasin yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
5. Bapak dan Ibu Tenaga Kependidikan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Antasari Banjarmasin.

Semoga Allah swt membalas segala bentuk kebaikan untuk kita semua. Akhir kata penulis mengharapakan ampunan dan ridha Allah swt, semoga karya tulis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dan menambah ilmu pengetahuan Aamiin Ya Rabbal ‘Alamin.

Banjarmasin, 29 Juni 2025

Penulis



Muhammad Andhy Sofyan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN.....	iii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRAK.....	vii
MOTTO.....	viii
PERSEMBAHAN	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-INDONESIA.....	x
KATA PENGANTAR	xv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GRAFIK.....	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Signifikansi Penelitian	8
E. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II UNDERPRICING, INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO), REPUTASI <i>UNDERWRITER</i> , UKURAN PERUSAHAAN DAN UMUR PERUSAHAAN	11
A. Kajian Teori	11
B. Kajian Penelitian Terdahulu	26
C. Kerangka Pikir	29
D. Hipotesis Penelitian	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian	33
B. Populasi dan Sampel Penelitian	34

C. Teknik Pengambilan Sampel.....	35
D. Data dan Sumber Data.....	35
E. Variabel dan Indikator	36
F. Teknik Pengumpulan Data	39
G. Teknik Analisis Data	39
H. Tahapan Penelitian.....	49
BAB IV	51
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
A. Hasil Penelitian	51
B. Pembahasan	66
BAB V.....	75
PENUTUP	75
A. Simpulan.....	75
B. Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN	83

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Indikator Variabel Penelitian.....	38
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Sektor <i>Financials</i>	51
Tabel 4. 2 Penentuan Sampel.....	53
Tabel 4. 3 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Data	56
Tabel 4. 5 Pengujian Multikolinieritas.....	57
Tabel 4. 6 Hasil Pengujian Autokolerasi (Uji Durbin-Watson)	58
Tabel 4. 7 Pengujian Secara Parsial.....	61
Tabel 4. 8 Koefisien Determinasi	62
Tabel 4. 9 Hasil pengujian regresi secara simultan	63
Tabel 4. 10 Hasil Uji t (Uji Parsial).....	64

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4. 1 P-P Plot	56
Grafik 4. 2 Scatterplot.....	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	29
---	-----------