

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL
PUBLIC OFFERING (IPO)* DI BURSA EFEK INDONESIA**

(Studi Empiris Pada Perusahaan yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2013 – 2018)

SKRIPSI

diajukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen



oleh

Dipo Ramadhan

1501220

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG**

2019

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL
PUBLIC OFFERING (IPO)* DI BURSA EFEK INDONESIA**

(Studi Empiris Pada Perusahaan yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2013 – 2018)

oleh
Dipo Ramadhan

Sebuah skripsi yang ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh
gelar Sarjana pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

Dipo Ramadhan
Universitas Pendidikan Indonesia
September 2019

Hak cipta dilindungi undang – undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH *LEVERAGE* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL
***PUBLIC OFFERING* (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dipo Ramadhan
1501220

Skripsi ini telah disetujui dan disahkan oleh :

Dosen Pembimbing I



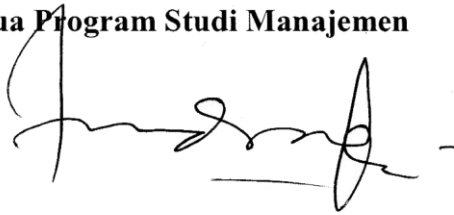
Dr. Ikaputera Waspada, M.M.
NIP. 19610420 198703 1 002

Dosen Pembimbing II



Budhi Pamungkas Gautama, SE, M.Sc.
NIP. 19820707 200912 1 005

Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Heny Hendrayati, S.IP.,M.M
NIP. 19761011 200501 2 002

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG
2019

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman / sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Bandung, September 2019

Penulis,

Dipo Ramadhan

ABSTRAK

Dipo Ramadhan, 1501220, “Pengaruh *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Underpricing* pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Studi Empiris Pada Perusahaan yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 – 2018”. Di bawah bimbingan Dr. Ikaputera Waspada, M.M dan Budhi Pamungkas S.E., M.Sc.

Latar belakang dilakukannya penelitian ini adalah tingginya *underpricing* yang terjadi pada saham perdana perusahaan yang melakukan *initial public offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013 – 2018. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui gambaran *leverage* yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER), ukuran perusahaan yang diukur dengan total aset, dan *underpricing*, serta untuk mengetahui pengaruh *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap *underpricing*. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dan verifikatif dengan menggunakan pengujian hipotesis. Alat analisis yang digunakan meliputi analisis regresi linear berganda, uji keberartian regresi dan uji keberartian koefisien regresi. Data yang digunakan adalah data sekunder *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan *Underpricing* yang bersumber dari data prospektus perusahaan dan Indonesia *Capital Market Directory* (ICMD) periode 2013 – 2018. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 114 perusahaan yang melakukan IPO pada periode 2013 – 2018, penentuan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, sehingga sampel penelitian ini berjumlah 77 perusahaan yang mengalami *underpricing* saat IPO. Berdasarkan Uji Keberartian Regresi, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *Underpricing*. Berdasarkan Uji Keberartian Koefisien Regresi, *Leverage* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Underpricing*, Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Underpricing*.

Kata kunci : Aksi Korporasi, Penawaran Saham Perdana, *Underpricing*, *Leverage*, Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

Dipo Ramadhan, 1501220, “The Influence of Leverage and Firm Size Against Underpricing in Companies That Do Initial Public Offering (IPO) on Indonesia Stock Exchange Empirical Study of Companies That do IPO on the Indonesia Stock Exchange Period 2013 – 2018”. Under guidance of Dr. Ikaputer Waspada, M.M and Budhi Pamungkas, S.E., M.Sc.

The background of this research is the high underpricing that occurs in the initial shares of companies that do initial public offering (IPO) on the Indonesia Stock Exchange in the period 2013 - 2018. This research aims to knowing description of leverage that measured by debt to equity ratio (DER), firm size that measured by total assets, and underpricing, and to knowing the influence of leverage and firm size against underpricing. This research uses descriptive and verification methods by using hypothesis testing. The analysis used in this research include multiple linear regression analysis, regression significance test and significance coefficient regression test. The data used are secondary data of Leverage, Firm Size, and Underpricing sourced from company prospectus and the Indonesia Capital Market Directory (ICMD) in the period 2013 - 2018. The population in this research amounted to 114 companies that do IPOs in the 2013 - 2018 period, the determination of the samples was done by purposive sampling method, so the amount of this research sample is 77 companies that experienced underpricing during the IPO. Based on the Test of Significance of Regression, Leverage, and Company Size determines the significance of Underpricing. Based on Significance Test Regression Coefficient, Leverage has no effect and is not significant on Underpricing, Company Size has a negative and significant effect on Underpricing.

Keywords : Corporate Action, Initial Public Offering, Underpricing, Leverage, Firm Size

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Underpricing* Pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 – 2018). Shalawat beserta salam semoga senantiasa dilimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, para sahabat dan umatnya hingga akhir zaman. Skripsi ini ditulis sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata-1 Jurusan Manajemen pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.

Dalam penulisan skripsi ini, tidak sedikit kesulitan dan hambatan yang dihadapi penulis, namun berkat adanya dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya dapat diatasi. Penulis menyadari bahwa kesempurnaan hanya milik Allah SWT. Kritik dan saran untuk kepentingan penyempurnaan skripsi ini sangat diharapkan demi mengurangi kekurangan. Semoga karya tulis ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak dan turut memajukan pendidikan Indonesia

Bandung, September 2019

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Keberhasilan skripsi ini tentunya melibatkan banyak pihak yang telah memberikan bantuan, motivasi serta doa restu. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT atas segala rahmat dan karuna yang diberikan-Nya kepada penulis.
2. Bapak Prof. Dr. H. R. Asep Kadarohman, M.Si. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Bapak Prof. Dr. H. Agus Rahayu, M.P. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis (FPEB).
4. Ibu Dr. Heny Hendrayati, S.IP.,M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen.
5. Bapak Dr. Ikaputera Waspada, M.M. selaku pembimbing I yang dengan kesabarannya telah meluangkan waktu untuk senantiasa memberikan bimbingan, motivasi dan masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Budhi Pamungkas Gautama, SE, M.Sc. selaku pembimbing II yang dengan kesabarannya telah meluangkan waktu untuk senantiasa memberikan bimbingan, motivasi dan masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak Prof. Dr. H. Suryana, M.S. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan, arahan, bantuan, saran, doa dan pencerahan selama penulis menjalankan perkuliahan dengan baik hingga selesai.
8. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen yang senantiasa membimbing, mengajar dan memberikan ilmu-ilmu yang bermanfaat kepada penulis sejak awal perkuliahan hingga akhir perkuliahan.
9. Seluruh staf FPEB khususnya bagian akademik dan kemahasiswaan yang telah membantu dan memberikan informasi mengenai perkuliahan.
10. Kepada Ibunda tercinta Utari Kamawati dan Bapak tercinta Rohyan yang menjadi motivasi terbesar bagi penulis untuk menyelesaikan studi S1. Terima kasih karena tanpa henti selalu mendoakan yang terbaik bagi penulis dan selalu memberi dukungan kepada penulis dari awal penulis mulai menuntut ilmu hingga menyelesaikan studi S1, selalu mengingatkan dan mendukung apapun keputusan penulis dalam bidang akademik. Semoga Ibu dan Bapak diberi umur panjang

sehingga penulis dapat membahagiakan Ibu dan Bapak untuk kedepannya.

11. Kepada Kakak Dwina Kamaranti dan Adik Dwiki Abudurrahman yang selalu memberikan semangat motivasi dan dorongan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
12. Teruntuk keluarga besar penulis terima kasih atas doa dan dukungan yang diberikan untuk penulis selama ini. Semoga Allah SWT. selalu memberikan berkah dan rahmatnya.
13. Kepada Muhammad Rifqi Azkaputra yang telah menjadi sahabat terbaik bagi penulis. Tanpa bosan memberi dorongan serta bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi. Menjadi tempat bagi penulis untuk bertukar pikiran dan menjadi orang yang paling berpengaruh bagi penulis untuk berkembang dan menjadi manusia yang lebih baik.
14. Kepada Tiar Laksana, Dian Anggraeni, Teti Rinmayati Limbong, Sarah Maulida dan Rheina Desi teman berjuang satu bimbingan telah berbagi rasa senang, sedih, mudah dan sulit bersama serta saling membantu satu sama lain.
15. Kepada Ecep Engkus Saepudin dan Muhammad Irsyad Fauzan telah menjadi sahabat berbagi pengalaman terutama selama masa KKN.
16. Kepada Fahmi Ramadhan, Singgih Johary Pasha, Hafiz Rachmadi, dan RE Shandy Akbar sahabat seperjuangan yang saling membantu, mengingatkan dan memberi dorongan satu sama lain dalam melakukan penyusunan skripsi.
17. Kepada keluarga Manajemen UPI 2015 (Libels) saling membantu satu sama lain secara langsung maupun tidak langsung, semoga selalu utuh untuk selamanya.
Keep Solid and Stay High !
18. Kepada anggota KKN Desa Sundamekar, telah menjadi keluarga kecil bagi penulis, walau singkat namun akan selalu teringat.
19. Kepada EZDT-GAMING Crew, telah menjadi rumah kedua dan tempat untuk menghilangkan stress serta penat bagi penulis.

Penulis mengucapkan terima kasih pula kepada pihak lain yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, yang tidak dapat penulis sampaikan satu persatu. Semoga semua kebaikan dan bantuan yang diberikan kepada penulis dibalas oleh Allah SWT. *Jazakallahu Khairan Katsira.*

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
BAB I PENDAHULUAN	10
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	8
1.3 Rumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian	10
1.5 Kegunaan Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Pasar Modal	11
2.1.2 Corporate Action	13
2.1.3 Penawaran Umum Perdana / Initial Public Offering (IPO)	14
2.1.4 Underpricing	16
2.1.5 Kinerja Keuangan	17
2.1.6 Leverage	17
2.1.7 Ukuran Perusahaan	18
2.2 Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Underpricing	19
2.3 Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Underpricing	20
2.4 Penelitian Terdahulu	21
2.5 Kerangka Pemikiran	24
2.6 Paradigma Penelitian	29
2.7 Perumusan Hipotesis	29
BAB III METODE PENELITIAN	30
3.1 Objek dan Subjek Penelitian	30
3.2 Metode dan Desain Penelitian	31
3.2.1 Metode Penelitian	31
3.2.2 Desain Penelitian	31
3.3 Operasional Variabel	32

3.4	Sumber Data dan Metode Pengumpulan Data.....	32
3.4.1	Sumber Data.....	32
3.4.2	Metode Pengumpulan Data.....	33
3.5	Populasi dan Sampel.....	33
3.5.1	Populasi.....	33
3.5.2	Teknik Pengambilan Sampel.....	33
3.6	Rancangan Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	35
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	36
3.6.2	Uji Asumsi Klasik.....	36
3.6.3	Analisis Regresi Berganda.....	38
3.6.4	Uji Hipotesis.....	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		42
4.1	Hasil Penelitian.....	42
4.1.1	Gambaran Objek Penelitian.....	42
4.1.2	Deskriptif Variabel.....	56
4.1.3	Statistik Deskriptif.....	66
4.1.4	Uji Asumsi Klasik.....	66
4.1.5	Analisis Regresi Linear Berganda.....	69
4.1.6	Uji Hipotesis.....	71
4.2	Pembahasan.....	73
4.2.1	Gambaran <i>Leverage</i> Perusahaan IPO periode 2013 – 2018.....	73
4.2.2	Gambaran Ukuran Perusahaan Perusahaan IPO periode 2013 – 2018 74	
4.2.3	Gambaran <i>Underpricing</i> Perusahaan IPO periode 2013 – 2018.....	75
4.2.4	Pengaruh <i>Leverage</i> dan Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i> 75	
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		79
5.1	Kesimpulan.....	79
5.2	Saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA.....		82

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Jumlah Perusahaan IPO Tahun 2013 - 2018	2
Tabel 1.2 Jumlah Penawaran Perdana yang Mengalami Underpriced dan Overpriced, Tahun 2013 - 2018	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1 Operasional Variabel	32
Tabel 3.2 Pemilihan Sampel	34
Tabel 3.3 Sampel Perusahaan	34
Tabel 4.1 Profil Perusahaan Sektor Pertanian	44
Tabel 4.2 Profil Perusahaan Sektor Pertambangan	44
Tabel 4.3 Profil Perusahaan Sektor Industri dan Kimia	45
Tabel 4.4 Profil Perusahaan Sektor Aneka Industri	46
Tabel 4.5 Profil Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi	47
Tabel 4.6 Profil Perusahaan Sektor Properti, Perumahan dan Konstruksi Bangunan	48
Tabel 4.7 Profil Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi	50
Tabel 4.8 Profil Perusahaan Sektor Keuangan	52
Tabel 4.9 Profil Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi	53
Tabel 4.10 Gambaran Leverage pada Perusahaan IPO tahun 2013 - 2018	56
Tabel 4.11 Gambaran Ukuran Perusahaan pada Perusahaan IPO Tahun 2013 – 2018	60
Tabel 4.12 Gambaran Underpricing pada Perusahaan IPO Tahun 2013 - 2018	63
Tabel 4.13 Statistik Deskriptif	66
Tabel 4.14 Hasil Uji Multikolinearitas	68
Tabel 4.15 Hasil Uji Autokorelasi	69
Tabel 4.16 Analisis Regresi Linear Berganda	70
Tabel 4.17 Hasil Uji Keberartian Regresi (Uji F)	71
Tabel 4.18 Hasil Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t)	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran	28
Gambar 1.2 Paradigma Penelitian	29
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	67
Gambar 4.2 Hasil Uji Heterokedastisitas	68

DAFTAR PUSTAKA

Buku :

- Ang, Robert. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Mediasoft Indonesia.
- Bodie, Zvie, Alex Kane dan Alan J. Marcus. (2014). *Manajemen Portofolio dan Investasi Edisi 9 Buku 1*, Jakarta: Salemba Empat
- Brigham, E.F., Ehrhardt, M.C. 2005, *Financial Management Theory And. Practice*. Eleventh Edition, South Western Cengage Learning, Ohio.
- Darmadji, T dan Fakhrudin M.H. 2006. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham, 2012. *Pengantar Pasar Modal*. Bandung : Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Undip. Semarang
- Gregoriou, Greg N. (2006). *Initial Public Offerings (IPO): An International Perspective of IPOs*.
- Gujarati, 2006
- Jogiyanto, H.M., 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investigasi. Edisi Pertama*. BPFE, Yogyakarta.
- Jumingan. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Machfoedz, Mas'ud, "Financial Ratio Analysis and The Prediction of Earnings Changes in Indonesia", Kelola: Gajah Mada University Business Review, No. 7/III/1994.
- Rivai, Veithzal. 2013. *Financial Institution Management*. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Riyanto, Bambang, 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat,. Cetakan Ketujuh, Yogyakarta : BPFE.

- Rodoni,A. dan Othman Y. 2002. *Analisis Investasi dan Teori Portofolio*. Jakarta:PT Raja Grafindo Persada.
- Santoso S. (2012). *Aplikasi SPSS pada Statistik Parametrik*. Jakarta : PT Elex Media Komputindo.
- Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi. Keempat. Yogyakarta: BPFE. Ardi Gunardi. Vol.3 No.1
- Sawir. 2004. *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*. Jakarta : PT Gramedia Pustaka Utama.
- Sawir. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka.
- Sekaran, Uma. 2000. *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*. Singapore: John Wiley & Sons, Inc.
- Sudana, Made. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi 2. Jakarta : Erlangga.
- Sudjana. 2003. *Teknik Analisis Regresi dan Korelasi bagi Peneliti*. Bandung : Tarsito
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi. Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta : PT. KIANUS.
- Winarno, W. W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Jurnal :

- Ali, Syaiful dan Jogiyanto Hartono 2002. “Analisis Pengaruh Pemilikan Metode Akuntansi Terhadap Pemasukan Penawaran Perdana.” *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol.18, No. 2, 211-225

- Azisia Risqi, Indita dan Puji Harto. 2013. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Ketika Intial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia*
- Beatty, Randolph P, 1989, “Auditor Reputation and the Pricing of Initial public Offering”, *Journal of Financial economic*, Vol.15.
- Bruns, William J. 1968. *Accounting Information and Decision-Making: Some Behavioral Hypotheses*. *The Accounting Review*, Vol. 43, No.3, pp. 469 – 480.
- Carter, Richard and Manaster, Steven. (1990). *Initial Public Offerings and Underwriter Reputation*. *The Journl of Finance*. Vol. 46, 1045-1067.
- Ekadjadja, Agustian dan Wendy The. 2009. *Analisis Atas Faktor-Faktor Penyebab Underpricing Saham Perdana pada Perusahaan Trading yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2007*
- Ernyan, & Husnan. (2002). *Perbandingan Underpricing Penerbitan Saham Perdana Perusahaan Keuangan dan Non Keuangan di Pasar Modal Indonesia, Pengujian Hipotesis Asimetri Informasi*. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, Vol. 17 No, 372–383.
- Franatalia Sembiring, Era dkk. 2018. *Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2016*
- Ghozali, Imam dan Mudrik Al Mansur, 2002, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, vol. 4 no. 1 : Hal 74-78
- Guiness, W. M. and Jett, J. B. 1992. *Growth and Wood Properties in a Carolina Sandhills Pine Seed Source Study*. *Southern Journal of Applied Forestry*, Vol. 16, Issue 4, 164 – 169.
- Gunawan, Mega dan Viriany Jodin. 2015. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*

- Gunarsih, Tri dkk. 2014. *Pengaruh Pengungkapan Intellectual Capital dan Kepemilikan Institusi Terhadap Underpricing pada Penawaran Umum Perdana*.
- Junaeni, Irawati dan Rendi Agustian. 2013. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering..*
- Katti, S., & Phani, B.V. 2016. *Underpricing of Initial Public Offerings: A Literature Review*. Universal Journal of Accounting and Finance.
- Kim, Krinsky, Lee, J. (1995). *The Aftermarket Performance of Initial Public Offerings in Korea*. Pacific-Basin Finance Journal, Vol. 3, 429-448
- Morris, Richard D. 1987. *Signalling, Agency Theory and Accounting Policy Choice*. Accounting and Business Research 18, 47 – 56.
- Nasirwan. 2000. “*Reputasi Penjamin Emisi, Return Awal, Return 15 Hari Sesudah IPO, dan Kinerja Perusahaan Satu Tahun Sesudah IPO di BEJ*”. Kumpulan Makalah Symposium Nasional Akuntansi III. 573-593.
- Prastica, Yurena. 2012. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing pada Saat Penawaran Umum Saham Perdana*
- Puspita Asrie, Shinta. 2018. *Faktor-Faktor yang Memengaruhi Tingkat Underpricing pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering di Bursa Efek Indonesia*
- Retnowati, E. 2013. “*Penyebab Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana di Indonesia*”. Jurnal Dinamika Akuntansi (4), 182-190
- Ritter, J. (1991). *The Long-run Performance of Initial Public Offerings*. The Journal of Finance 46 (1), 3-27.
- Ross, Stephen A. 1978. *Some Notes on Financial Incentive-Signalling Models, Activity Choice and Risk Prefences*. The Journal of Finance Vol. 33, No.3, pp. 777 - 792

Suwito dan Herawaty. 2005. *Analisis pengaruh karakteristik perusahaan terhadap tindakan perataan laba yang dilakukan oleh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta*

Wahyusari, Ayu. 2013. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham Saat IPO di BEI*

Witjaksono. 2012. *Analisis Faktor-Faktor Keuangan yang Mempengaruhi Fenomena Underpricing pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2002-2010*

Zirman dan Darlis. 2011. *Pengaruh Informasi Akuntansi dan Non Akuntansi Terhadap Kecenderungan Underpricing : Studi pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia*

Website :

Saiful Musthofa, Andy. (2014). *Definisi dari Teori dan Kerangka Berpikir*. (Online). Tersedia : <https://saifedia.blogspot.com/2014/08/definisi-dari-teori-dan-kerangka.html>

Wicakso, Bob. (2014). *Kumpulan Materi Kuliah Mahasissea Akuntansi*. (Online). Tersedia <http://bobwicakso-akuntansi.blogspot.com/2014/01/pasar-primer-pasar-sekunder.html>