

Nomor: 0270/UN40.F7.S1/PK.05.01/2023

**PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP TINGKAT
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL
PUBLIC OFFERING (IPO)* DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2017-2021**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Manajemen Program Studi Manajemen Universitas Pendidikan Indonesia**



oleh

Minarti Agustina

1908072

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

2023

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP
TINGKAT *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN
INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2017-2021**

oleh

Minarti Agustina

Skripsi yang Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen Program Studi Manajemen
Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pendidikan Indonesia

©Minarti Agustina

Universitas Pendidikan Indonesia

2023

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian dengan dicetak, di
photocopy, atau dengan cara lainnya tanpa izin penulis.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP TINGKAT
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC
OFFERING* (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021**

Minarti Agustina

1908072

Disetujui dan disahkan oleh:

Dosen Pembimbing I



Dr. Maya Sari, SE, M.M.

NIP. 19710705 200212 2 007

Dosen Pembimbing II



Netti Siska Nurhayati, SE, M.M.

NIP. 19791009 200501 2 002

Ketua Program Studi



Dr. Maya Sari, SE, M.M.

NIP. 19710705 200212 2 007

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

2023

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Tingkat *Underpricing* pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2021” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Juli 2023

Yang membuat pernyataan



Minarti Agustina

NIM 1908072

ABSTRAK

Minarti Agustina (1908072) “Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Tingkat *Underpricing* pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2021”

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas yang diukur dengan *Return on Asset* (ROA) dan *leverage* yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dan verifikatif. Data yang digunakan pada penelitian ini yaitu data sekunder yang bersumber dari laporan statistik dan laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan oleh *Indonesian Stock Exchange* (IDX) pada website resmi perusahaan. Populasi penelitian berjumlah 137 perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan beberapa ketentuan sehingga didapat 102 perusahaan sebagai sampel. Teknik analisis data yang digunakan adalah (1) Uji asumsi klasik menggunakan Uji Normalitas, Uji Multikolinearitas, Uji Heterokedastisitas, dan Uji Autokorelasi. (2) Analisis regresi linear berganda. Dan (3) Uji hipotesis melalui Uji Keberartian Regresi (Uji F), Uji Koefisien Determinasi (*Adjusted R-square*) dan Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t). Dalam penelitian ini, pengolahan data menggunakan aplikasi Eviews 12. Berdasarkan hasil uji F dalam penelitian ini menunjukkan bahwa Profitabilitas dan *Leverage* berpengaruh secara signifikan terhadap Tingkat *Underpricing*. Berdasarkan uji *Adjusted R-square* dalam penelitian ini menunjukkan bahwa kemampuan menjelaskan variabel Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Tingkat *Underpricing* sebesar 30,21%. Berdasarkan uji t, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Tingkat *Underpricing* sebesar 37,69% dengan tingkat keeratan hubungan lemah. *Leverage* (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Tingkat *Underpricing* sebesar 44,36% dengan tingkat keeratan hubungan yang sedang atau cukup.

Kata Kunci: Profitabilitas, *Leverage*, Tingkat *Underpricing*, *Return on Asset*, *Debt to Equity Ratio*

ABSTRACT

Minarti Agustina (1908072) “The Effect of Probability and Leverage on Underpricing Levels in Companies Conducting Initial Public Offerings on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 Period”

This study aims to determine and analyze the effect of Probability as measured by ROA, and Leverage as measured by DER on the level of Underpricing in companies conducting Initial Public Offering on the Indonesia Stock Exchange in the 2017-2021 period. This research used descriptive and verification methods. The data used in this study are secondary data sourced from statistical reports and company financial reports published by the Indonesian Stock Exchange (IDX) on the company's official website. The research population totaled 137 companies that conducted an Initial Public Offering (IPO) on the Indonesia Stock Exchange in the 2017-2021 period. The sampling technique uses a purposive sampling method with several provisions so that 102 companies are obtained as samples. The data analysis technique used is (1) Classical assumption test using Normality Test, Multicollinearity Test, Heteroscedasticity Test, and Autocorrelation Test. (2) Multiple linear regression analysis. And (3) Test the hypothesis through the Regression Significance Test (F Test), the Coefficient of Determination Test (Adjusted R-square) and the Regression Coefficient Significance Test (t test). In this study, data processing uses the Eviews 12 application. Based on the results of the F test in this study, it shows that Profitability and Leverage have a significant effect on the Underpricing Level. Based on the Adjusted R-square test in this study, it shows that the ability to explain Profitability and Leverage variables to the Underpricing Level is 30.21%. Based on the t test, the results of this study indicate that Profitability (ROA) has a positive and significant effect on the Underpricing Level of 37.69% with a weak level of closeness. Leverage (DER) has a positive and significant effect on the Underpricing Level of 44.36% with a moderate or sufficient level of closeness.

Keywords: Profitability, Leverage, Underpricing Level, Return on Asset, Debt to Equity Ratio

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT. atas segala rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik. Tak lupa shalawat serta salam senantiasa dicurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. dan tak lupa kepada keluarganya dan juga para sahabat-sahabatnya.

Skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Tingkat *Underpricing* pada Perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021” ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Program Studi Manajemen, Universitas Pendidikan Indonesia.

Penulis menyadari masih banyak kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini, maka dari itu penulis berharap mendapatkan bimbingan, bantuan, dukungan, kritik, saran, serta doa untuk memperbaiki penyusunan skripsi ini.

Bandung, Juli 2023

Minarti Agustina

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan rampung tanpa dukungan, bimbingan dan bantuan serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia yang diberikan-Nya kepada penulis. Saya ucapkan terima kasih juga kepada Bapak Enjang Sukarna dan Ibu Mimin Kartika selaku orang tua, Devi Arisandi selaku kakak dan Minardi Saputra selaku adik penulis yang memiliki peran penting di dalam kehidupan penulis, yang selaku memberikan dukungan dan pelajaran hidup serta motivasi sehingga penulis mampu berada di tahap ini. Serta kepada pihak-pihak yang telah membantu baik pada saat kuliah juga dalam penyelesaian skripsi, terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. Solehuddin M.Pd., M.A. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, M.S. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Heny Hendrayanti, S.IP., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah memberikan arahan dan dukungan serta bimbingan selama kegiatan perkuliahan kepada seluruh mahasiswa Manajemen, Universitas Pendidikan Indonesia.
4. Ibu Dr. Maya Sari, SE.M.M. selaku pembimbing I yang telah memberikan arahan, bimbingan, serta dukungan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Netti Siska Nurhayati, S.E, M.M selaku pembimbing II yang telah memberikan arahan, bimbingan, serta dukungan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen yang senantiasa membimbing, memberikan ilmu, serta mengarahkan penulis sejak awal masa perkuliahan hingga akhir perkuliahan.
7. Ulaya dan Euis selaku sahabat penulis sejak Sekolah Menengah Pertama yang selalu menemani, memberi keceriaan dan menjadi tempat berkeluh kesah. Terima kasih, semoga persahabatan kita selalu terjaga sampai nanti dan kita mendapatkan hidup yang bahagia.

8. Silvia dan Regita selaku sahabat penulis sejak Sekolah Menengah Atas yang selalu menemani, memberikan motivasi dan menjadi tempat berkeluh kesah.
9. Aldi, Sailan, Siti Anisa, Nazhafah, Rosalina, Furi Ayu, dan Monda selaku sahabat penulis di bangku perkuliahan yang selalu menemani dan memberi dukungan untuk penulis. Terima kasih sudah hadir dan memberikan kebahagiaan di masa-masa perkuliahan ini.
10. Caca, Nadia, Zalfa, Isna, Hujan, Dhea, dan Aslya, selaku teman penulis di masa-masa awal perkuliahan hingga saat ini yang telah memberikan dukungan dan semangat.
11. Winda, Zahra, Lina, Megan, dan Ocha, selaku teman satu konsentrasi keuangan dan satu pembimbing yang telah memberikan dukungan, masukan, semangat, dan berbagi suka duka dalam proses penyusunan skripsi ini.
12. Teman-teman INFYNITE 2019 yang tidak dapat disebutkan satu-satu namanya, terima kasih telah memberikan memori yang indah selama perkuliahan. Tidak terasa kita telah melewati empat tahun bersama, semoga pertemanan ini terus berlanjut dan selamat menjalani kehidupan masing-masing sampai berjumpa lagi dilain kesempatan dengan segala cerita-cerita indah dan kesuksesan kalian.
13. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas saran, pendapat, arahan, dorongan, kritik yang membangun dan doa kepada penulis.
14. Terakhir, untuk diri saya sendiri. Terima kasih telah kuat dan berusaha keras menjalani semua yang terjadi selama proses pengerjaan skripsi, terima kasih untuk selalu berusaha memberikan keceriaan kepada orang lain. Kamu hebat!

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1 Kajian Pustaka.....	10
2.1.1 Pasar Modal.....	10
2.1.2 <i>Corporate Action</i>	12
2.1.3 <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	16
2.1.4 Kinerja Keuangan.....	22
2.1.5 Profitabilitas	26
2.1.6 <i>Leverage</i>	29
2.1.7 <i>Underpricing</i>	35
2.1.8 <i>Signalling Theory</i>	36
2.1.9 Pengaruh Profitabilitas dan <i>Leverage</i> terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	37
2.2 Penelitian Terdahulu.....	38

2.3 Kerangka Pemikiran	44
2.4 Paradigma Penelitian	49
2.5 Hipotesis	49
BAB III METODE PENELITIAN	51
3.1 Subjek dan Objek Penelitian	51
3.2 Metode dan Design Penelitian.....	52
3.2.1 Metode Penelitian.....	52
3.2.2 Desain Penelitian.....	52
3.3 Operasional Variabel	53
3.4 Jenis, Sumber Data, Teknik Pengumpulan Data	55
3.4.1 Jenis dan Sumber Data	55
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	56
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Penarikan Data.....	57
3.5.1 Populasi	57
3.5.2 Sampel.....	57
3.6 Rancangan Analisis Data.....	61
3.6.1 Langkah Penelitian.....	61
3.6.2 Analisis Deskriptif	62
3.6.3 Analisis Statistik	63
3.7 Uji Hipotesis.....	68
3.7.1 Uji Keberartian Regresi (Uji F)	68
3.7.2 Uji Koefisiensi Determinasi (<i>Adjusted R-squared</i>).....	68
3.7.3 Uji Keberartian Koefisiensi Regresi (Uji T)	69
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	71
4.1 Hasil Penelitian.....	71
4.1.1 Aksi Korporasi IPO di Indonesia.....	71

4.1.2	Deskriptif Variabel	82
4.1.3	Statistik Deskriptif	101
4.1.4	Uji Asumsi Klasik.....	102
4.1.5	Analisis Korelasi.....	106
4.1.6	Analisis Regresi Linear Berganda	107
4.1.7	Uji Hipotesis	109
4.2	Pembahasan	112
4.2.1.	Gambaran Profitabilitas Perusahaan yang Melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI)	112
4.2.2.	Gambaran <i>Leverage</i> Perusahaan yang Melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI)	113
4.2.3.	Gambaran Tingkat <i>Underpricing</i> Perusahaan yang Melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	114
4.2.4.	Pengaruh Profitabilitas dan <i>Leverage</i> terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	115
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		119
5.1	Kesimpulan.....	119
5.2	Saran	120
DAFTAR PUSTAKA		122
LAMPIRAN.....		129
	Lampiran I SK Pembimbing dan Catatan Bimbingan.....	129
	Lampiran II Tabulasi Data.....	141
	Lampiran II Hasil Pengolahan Data Menggunakan Eviews 12.....	144
	Lampiran III Riwayat Hidup	146

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perkembangan Jumlah Perusahaan IPO Tahun 2017-2021	2
Tabel 1. 2 Jumlah Penawaran Perdana yang Mengalami Undepriced, Overpriced dan Normal Priced Tahun 2017-2021	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	39
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	54
Tabel 3. 2 Sumber Data.....	56
Tabel 3. 3 Pemilihan Sampel	58
Tabel 3. 4 Sampel Perusahaan	60
Tabel 4. 1 Profil Perusahaan Sektor Energi	72
Tabel 4. 2 Profil Perusahaan Sektor Barang Baku	73
Tabel 4. 3 Profil Perusahaan Sektor Industri	74
Tabel 4. 4 Profil Perusahaan Sektor Konsumsi Primer.....	74
Tabel 4. 5 Profil Perusahaan Sektor Konsumsi Non-Primer.....	76
Tabel 4. 6 Profil Perusahaan Sektor Kesehatan	78
Tabel 4. 7 Profil Perusahaan Sektor Keuangan.....	78
Tabel 4. 8 Profil Perusahaan Sektor Properti & Real Estate.....	79
Tabel 4. 9 Profil Perusahaan Sektor Teknologi	80
Tabel 4. 10 Profil Perusahaan Sektor Infrastruktur.....	81
Tabel 4. 11 Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik.....	81
Tabel 4. 12 Gambaran Profitabilitas Pada Perusahaan IPO Tahun 2017.....	83
Tabel 4. 13 Gambaran Profitabilitas Pada Perusahaan IPO Tahun 2018.....	84
Tabel 4. 14 Gambaran Profitabilitas Pada Perusahaan IPO Tahun 2019.....	85
Tabel 4. 15 Gambaran Profitabilitas Pada Perusahaan IPO Tahun 2020.....	86
Tabel 4. 16 Gambaran Profitabilitas Pada Perusahaan IPO Tahun 2021	87
Tabel 4. 17 Gambaran Leverage Pada Perusahaan IPO Tahun 2017	89
Tabel 4. 18 Gambaran Leverage Pada Perusahaan IPO Tahun 2018	90
Tabel 4. 19 Gambaran Leverage Pada Perusahaan IPO Tahun 2019	91
Tabel 4. 20 Gambaran Leverage Pada Perusahaan IPO Tahun 2020	92
Tabel 4. 21 Gambaran Leverage Pada Perusahaan IPO Tahun 2021	93
Tabel 4. 22 Gambaran Underpricing Pada Perusahaan IPO Tahun 2017.....	96

Tabel 4. 23	Gambaran Underpricing Pada Perusahaan IPO Tahun 2018	96
Tabel 4. 24	Gambaran Underpricing Pada Perusahaan IPO Tahun 2019	97
Tabel 4. 25	Gambaran Underpricing Pada Perusahaan IPO Tahun 2020	98
Tabel 4. 26	Gambaran Underpricing Pada Perusahaan IPO Tahun 2021	99
Tabel 4. 27	Statistik Deskriptif	101
Tabel 4. 28	Hasil Uji Multikolinearitas.....	104
Tabel 4. 29	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	105
Tabel 4. 30	Hasil Uji Autokorelasi	105
Tabel 4. 31	Analisis Korelasi	107
Tabel 4. 32	Analisis Regresi Linear Berganda	108
Tabel 4. 33	Hasil Uji Keberartian Regresi (Uji F)	110
Tabel 4. 34	Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R-Square).....	111
Tabel 4. 35	Hasil Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t).....	112

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	48
Gambar 2. 2 Paradigma Penelitian.....	49
Gambar 4. 1 Gambaran Profitabilitas Perusahaan IPO Tahun 2017-2021	88
Gambar 4. 2 Gambaran Leverage Perusahaan IPO Tahun 2017-2021	95
Gambar 4. 3 Gambaran Underpricing Perusahaan IPO Tahun 2017-2021.....	101
Gambar 4. 4 Hasil Uji Normalitas.....	103

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Y. R., & Miswanto. (2020). Analysis of The Effect of Firm Size, Profitability, and Capital Structure on IPO Underpricing on The Indonesia Stock Exchange (IDX). (2009-2016). *stieykpn*.
- Afifudin, Akbar, & Diana, N. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Penerapan E-Commerce (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Retail Trade dalam Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*.
- Akil, W. F., Hartikasari, A. I., Yustiana, I., & Pandansari, T. (2022). Effect of Financial Leverage, ROA, Ownership Concentration, Listing on Lvels Underpricing During Initial Public Offering IPO) in Manufacturing Companies on the Indonesia Stock Exchange (2016-2020 Period). *ICBAE 2022*, 3.
- Alidarous, F. J. (2019). Review of Theoretical Explanations of IPO Underpricing. *Journal of Accounting, Business and Finance Research*.
- Amalina, S. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Financial Leverage, Ukuran Perusahaan dan Reputasi Underwriter terhadap Tingkat Underpricing pada saat Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2015. *Skripsi*.
- Ananta, Peace, W., & Wijaya, A. (2018). *IPO, Right Issue, dan Penawaran Umum Obligasi*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Andika, G. (2019). Analisis Pengaruh Financial Leverage, Return on Asset dan Ukuran Perusahaan terhadap Tingkat Underpricing Saham Perusahaan yang Melakukan Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia. *FIN-ACC*.
- Andreyas, L. (2016). Pengaruh Faktor Keuangan dan Good Corporate Governance Terhadap Undepricing Pada Perusahaan IPO.
- Anwar, Pahlevi, C., & Vebby. (2021). *Kinerja Keuangan dalam Pendekatan Modal Intelektual Kapital dan Struktur Modal*. Tangerang Selatan: Pascal Books.
- Asikin, M. N. (2020, Juli 12). *Ekspor Alat Rumah Tangga ke AS, SCNP Incar Pendapatan Rp 800 M di 2021*. Retrieved from Jawa Pos: <https://www.jawapos.com/bisnis/01319131/ekspor-alat-rumah-tangga-ke-as-scnp-incar-pendapatan-rp-800-m-di-2021>
- Athian , M. M., Damanik, D., Faliza, N., Fauzan, R., Nasution, T., Sofyanty, D., . . . Wahyuarini, T. (2023). *Manajemen Perbankan*. Sumatera Barat: PT Global Eksekutif Teknologi.

- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data. 3rd Edition*. New York: John Wiley & Sons Inc.
- Baron, D. P. (1982). A Model of the Demand for Investment Banking Advising and Distribution Services for New Issues. *Journal of Finance*.
- Basalamah, S., & Haming, M. (2010). *Studi Kelayakan Investasi Proyek dan Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Bella Ratna Syafierra, W. S. (2020). Peran Notaris Pasar Modal Dalam Pelaksanaan Aksi Korporasi Berupa Penawaran Umum Terbatas Dengan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD) Pada PT. X TBK. *Garuda Kemendikbud*, 4.
- Brigham, E. F., & Elhart. (2005). *Financial Management: Theory and Practive Eleventh Edition*. United State's of America: Thomson South-Weztern Ohio.
- Brigham, E., & Ehrhardt. (2005). *Financial Management Theory and Practice (Elevent ed)*. Ohio: South Western Cengage Learning.
- Brigham, E., & Houston, J. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyaningdyah, D. (2017). Trade off Theory dan Kecepatan Penyesuaian ke Arah Target Leverage. *BISMA - Bisnis dan Manajemen*.
- CNBC, T. (2019, Juli 07). *Harga Batu Bara Makin Tenggelam, Penambang Masih Bisa Cuan?* Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230707160516-19-452331/harga-batu-bara-makin-tenggelam-penambang-masih-bisa-cuan>
- Darmawan, D. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: PT. Remaja Rosdakarya.
- dephub. (2020, Juli 26). *Di Tengah Pandemi, Angkutan Logistik Via Laut Tetap Lancar*. Retrieved from dephub.go.id: <https://dephub.go.id/post/read/di-tengah-pandemi,-angkutan-logistik-via-laut-tetap-lancar>
- Djuniardi, K. P. (2021). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Malang: Literasi Nusantara.
- Dobbin, F., Kalev, A., & Kelly, E. (2006). Best Practices or Best Guesses? Assessing the Efficacy of Corporate Affirmative Action and Diversity Policies. *American Sociological Review*.
- Eka, V., & Permatasari. (2014). Analisis Pengaruh Informasi Keuangan dan Non Keuangan terhadap Tingkat Underpricing pada Perusahaan Non Keuangan yang melakukan Initial Public Offering di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013. *Thesis Universitas Diponegoro*.

- Ernawati, K. d. (2018). *Pasar Modal*. Yogyakarta: KTSP.
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacan Media.
- Fahmi, I. (2017). *Pengantar Pasar Modal Panduan bagi para Akademisi dan Praktisi Bisnis dalam Memahami Pasar Modal Indonesia*. Bandung: Alfabeta.
- Faulhaber, F. A. (1989). Signalling by Underpricing in the IPO Market. *Journal of Financial Economics*.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Godfrey, J., Hodgson, A., & Tarca, A. (2010). *Accounting Theory (7th ed)*. New York: McGraw Hill.
- Gurajati, D. (2013). *Dasar-dasar Ekonometrika, Edisi Kelima*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hafiyyan. (2018, April 02). *Kinerja 2017, Laba & Pendapatan Terregra Asia (TGRA) Melonjak*. Retrieved from Market Bisnis: <https://market.bisnis.com/read/20180402/192/778961/kinerja-2017-laba-pendapatan-terregra-asia-tgra-melonjak>
- Handoyo. (2019, September 9). *Citra Putra Realty (CLAY) bakal bangun rumah sakit di Pontianak tahun ini*. Retrieved from Investasi Kontan: <https://investasi.kontan.co.id/news/citra-putra-realty-clay-bakal-bangun-rumah-sakit-di-pontianak-tahun-ini>
- Handoyo. (2022, Maret 29). *BCA Salurkan Fasilitas Kredit Hingga Rp 2,7 Triliun kepada Indointernet (EDGE)*. Retrieved from Keuangan Kontan: <https://keuangan.kontan.co.id/news/bca-salurkan-fasilitas-kredit-hingga-rp-27-triliun-kepada-indointernet-edge>
- Harto, I. A. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Ketika Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*.
- Hartono, S. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan dengan Pendekatan Rasio dan SPSS*. Sleman: Deepublish.
- Hendrawan, H. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Kasus pada Sub Sektor Textile dan Garment yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2015-2020). *repository.upi.edu*.
- Houser, A. N. (2019). Financing and Signalng Decisions under Asymmetric Information : an Experimental Studyq. *Review of Behavioral Finance*.

- Houston, B. d. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, S. d. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta.
- Jodin, M. G. (2015). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*.
- Jogiyanto, H. (2022). *Portofolio dan Analisis Investasi Pendekatan Modul Edisi 2*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Karmila. (2018). *Sluk-Beluk Pasar Modal*. Yogyakarta: KTSP.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Khulaidah, D. N. (2020). Analisis Perbandingan Leverage dan Profitabilitas Sebelum dan Sesudah Merger (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *repository.upi.edu*.
- Laoli, N. (2017, April 19). *Kinerja Lesu, Penjualan Tiga Emiten Grup MAP Merosot lebih dari 30% pada 2020*. Retrieved from Investasi Kontan: <https://investasi.kontan.co.id/news/kinerja-lesu-penjualan-tiga-emiten-grup-map-merosot-lebih-dari-30-pada-2020>
- Ljungqvist, A. (2007). IPO Underpricing. *Handbook of Corporate Finance*.
- Luvita, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *repository.upi.edu*.
- Miskhin, S. F. (2017). *Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mulyadi, O., & Sari, D. P. (2022). *Manajemen Keuangan Lanjutan (Teori Case Study dan Problem Solving)*. CV. Mitra Cendekia Media.
- Muslimah, R. (2021). Analisis Fenomena Underpricing pada IPO di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*.
- Nazir. (2014). *Metode Penelitian*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Nurchayani, J. (2021). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing pada Perusahaan Sektor Non Keuangan saat IPO tercatat di BEI Periode 2015-2018. *Kompleksitas Jurnal Manajemen, Organisasi dan Bisnis*.
- Nurpermana, A. (2014). *Analisis Kinerja Pasar Modal*. Surabaya: CV. Garuda Mas Sejahtera.

- Oktavia, H. C. (2019). Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas Saham dan Reputasi Underwriter terhadap Underpricing IPO. *SIMBA*, 504-505.
- Paulus, F. (2016). *Semakin Dekat Dengan Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: Deepublish.
- Perwitasari, A. S. (2018, Juni 14). *Rugi Bersih Trimitra Propertindo (LAND) Membengkak Jadi Rp 3,6 Miliar di Kuartal I*. Retrieved from Investasi Kontan: <https://investasi.kontan.co.id/news/rugi-bersih-trimitra-propertindo-land-membengkak-jadi-rp-36-miliar-di-kuartal-i>
- Perwitasari, A. S. (2020, November 19). *Transkon Jaya (TRJA) fokus lakukan ekspansi bisnis di wilayah Sulawesi*. Retrieved from Investasi Kontan: <https://investasi.kontan.co.id/news/transkon-jaya-trja-fokus-lakukan-ekspansi-bisnis-di-wilayah-sulawesi>
- Prasetyo, W. B. (2022, Juli 30). *Semester I, Bintang Samudera Catat Kenaikan Laba 249%*. Retrieved from Berita Satu: <https://www.beritasatu.com/ekonomi/957891/semester-i-bintang-samudera-catat-kenaikan-laba-249>
- Prawoto, A. T. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Prihatni, P. W. (2016). Pengaruh Return On Asset, Financial Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Undepricing pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia.
- Pudjiastuti, S. H. (2018). *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Pujangga, R. F. (2017, Oktober 16). *Laba Phapros Semester Satu 2017 Tumbuh 24 Persen*. Retrieved from Tribun Jateng: <https://jateng.tribunnews.com/2017/10/16/laba-phapros-semester-satu-2017-tumbuh-24-persen>
- Puspadini, M. (2021, Mei 02). *Biaya Sewa Mahal, Laba Emiten Starbucks-Subway Anjlok 50%*. Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230502092935-17-433619/biaya-sewa-mahal-laba-emiten-starbucks-subway-anjlok-50>
- Rabbi, C. P. (2018, Desember 7). *Rugi Super Energy (SURE) Bengkok Jadi Rp47,51 Miliar*. Retrieved from Oke Finance: <https://economy.okezone.com/read/2022/12/07/278/2722405/rugi-super-energy-sure-bengkok-jadi-rp47-51-miliar>
- Rahayu, A. C. (2020). *Ada pandemi, pendapatan Diamond Food Indonesia (DMND) anjlok 12% hingga kuartal III*. Retrieved from Stocksetup:

<https://stocksetup.kontan.co.id/news/ada-pandemi-pendapatan-diamond-food-indonesia-dmnd-anjlok-12-hingga-kuartal-iii>

- Rahmah, M. (2019). *Hukum Pasar Modal*. Jakarta: Kencana.
- Ramadhan, D. (2019). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Underpricing pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia. *repository.upi.edu*.
- Ratna, N. K. (2011). *Teori, Metode, dan Teknik Penelitian Sastra dari Strukturalisme Hingga Postrukturalisme Perspektif Wacana Naratif*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Rizki. (2018, November 30). *Terpuruk, Sriwahana Adityakarta (SWAT) Tanggung Rugi Rp20,69 Miliar hingga Kuartal III*. Retrieved from Emiten News: <https://www.emitennews.com/news/terpuruk-sriwahana-adityakarta-swat-tanggung-rugi-rp2069-miliar-hingga-kuartal-iii>
- Sadid, M. (2014). Analisis Pengaruh Return On Asset, Financial Leverage, Return On Equity, Earning Per Share, dan Umur Perusahaan terhadap Underpricing Saham (Studi pada Perusahaan yang IPO di BEI Periode 2008-2012).
- Samsul, M. (2006). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Surabaya: Erlangga.
- Santoso, E. (2016). *Financial Freedom*. Jakarta: Grasindo.
- Santoso, S. (2012). *Panduan Lengkap SPSS Versi 20*. Jakarta: PT Alex Media Komputindo.
- Senorita, Z. (2018, Mei 8). *Kuartal I, Laba Jasa Armada (IPCM) Naik 25%*. Retrieved from Investor.id: <https://investor.id/market/328790/kuartal-i-laba-jasa-armada-ipcm-naik-25>
- Senorita, Z. (2020, April 14). *Wahana Inti Makmur (NASI) Raih Penjualan Rp 59 Miliar*. Retrieved from Investor.id: <https://investor.id/market/327154/wahana-inti-makmur-nasi-raih-penjualan-rp-59-miliar>
- Sidik, S. (2019, Mei 28). *Indonesia Tobacco Genjot Ekspor Tembakau Linting ke India*. Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190528144917-17-75556/indonesia-tobacco-genjot-ekspor-tembakau-linting-ke-india>
- Sugeng, B. (2019). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Sleman: Deepublish.
- Sugiyono, P. D. (2015). *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono, P. D. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

- Suryaputra, H. B. (2019). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham pada Penawaran Umum Perdana. *Jurnal Akuntansi Trisakti*.
- Syarifudin, A., & Yuniarti, D. (2020). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Underpricing pada saat Initial Public Offering (Studi Kasus pada Perusahaan Go Public Tahun 2015-2018).
- Tandelilin. (2017). *Pasar Modal "Manajemen Portofolio dan Investasi"*. Yogyakarta: PT. Kanisius.
- Triatmojo, Y. (2019, Juli 06). *Dilarang keras menyalin, memodifikasi, produksi ulang, menerbitkan ulang, upload ulang, serta mendistribusikan ulang semua konten Business Insight dalam bentuk apa pun tanpa izin tertulis terlebih dahulu dari Kontan. Semua konten dalam Business Insight ad.* Retrieved from Business Insight: <https://insight.kontan.co.id/news/darmi-bersaudara-kayu-menjaring-laba-dari-berjualan-kayu-di-luar-negeri>
- Ulfah, F. U. (2020, Maret 13). *Terdampak Corona, Makmur Berkah (AMAN) Pangkas Target Pendapatan.* Retrieved from Market Bisnis: <https://market.bisnis.com/read/20200313/192/1213082/terdampak-corona-makmur-berkah-aman-pangkas-target-pendapatan>
- Utomo, L. (2020). *Buku Ajar Hukum Perusahaan*. Jakarta: Lembaga Studi Hukum Indonesi.
- Wahyusari, A. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham saat IPO di BEI. *Accounting Analysis Journal*.
- Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Ekonesia Fakultas Ekonomi UII.
- Wiguna, I. K. (2015). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Initial Return pada Penawaran Saham Perdana. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*.
- Winarno. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan (UPP STIM YKPN).
- Yona Octiani Lestari, S. M. (n.d.). Informasi Keuangan dan Non Keuangan terhadap Return Saham di Pasar Perdana. *Media Neliti*.
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal dengan Pendekatan Statistika*. Yogyakarta: Deepublish.
- Zutter, L. J. (2012). *Principles of Managerial Finance*. England: Pearson Education Limited.