

**ANALISIS VARIABEL-VARIABEL YANG MEMPENGARUHI  
UNDERPRICING SAHAM PERDANA DENGAN REPUTASI  
UNDERWRITER SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2023**

**SKRIPSI**



Oleh :  
Nama : Egit Mulyatri

Nim : 43121010382

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
JAKARTA**

**2025**

**ANALISIS VARIABEL-VARIABEL YANG MEMPENGARUHI  
UNDERPRICING SAHAM PERDANA DENGAN REPUTASI  
UNDERWRITER SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2023**

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen  
Universitas Mercu Buana Jakarta



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Oleh :

Nama : Egit Mulyatri

Nim : 43121010382

PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
JAKARTA

2025

## SURAT PENYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Egit Mulyatri  
NIM : 43121010382  
Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip hasil dari karya orang lain, maka saya akan mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenakan sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 12 Maret 2025

UNIVERSITA  
MERCU BUANA



Egit Mulyatri  
(43121010382)

|                                                                                   |                                                      |                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <b>BIRO PERPUSTAKAAN<br/>UNIVERSITAS MERCU BUANA</b> |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|

|              |                   |            |  |  |  |  |  |
|--------------|-------------------|------------|--|--|--|--|--|
| No.Dokumen   | 1-1-3.4.11.00     | Distribusi |  |  |  |  |  |
| Tgl. Efektif | 25 September 2024 |            |  |  |  |  |  |

## SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

**Nama** : EGIT MULYATRI  
**NIM** : 43121010382  
**Fakultas / Program Studi** : FEB / Manajemen  
**Jenis** : Skripsi  
**Judul Tugas Akhir** : ANALISIS VARIABEL-VARIABEL YANG MEMPENGARUHI  
UNDERPRICING SAHAM PERDANA DENGAN REPUTASI UNDERWRITER  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2023  
**Hasil Pengecekan Turnitin** : 19%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **19%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk mengajukan sidang tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 30 July 2025  
Kepala Biro Perpustakaan

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

**Ket:** Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk pendaftaran sidang Skripsi.

2025/Juli/30/0000000256/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Egit Mulyatri  
NIM : 43121010382  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Underpricing Saham Perdana dengan Reputasi Underwriter Sebagai Variabel Moderasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2023  
Tanggal Sidang : 12 Maret 2025

Disahkan oleh :

Pembimbing



Luna Haningsih, S.E., ME

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

LPTA-04255009



Scan QR or [click here](#) to  
Verification

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas (ROE), leverage (DER), dan ukuran perusahaan terhadap underpricing saham perdana, dengan reputasi underwriter sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2023. Data diambil dari 49 perusahaan yang dipilih menggunakan metode purposive sampling, dan analisis dilakukan dengan regresi linier berganda menggunakan software E-views versi 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas (ROE) dan leverage (DER) berpengaruh positif terhadap underpricing, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan. Reputasi underwriter terbukti memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap underpricing, tetapi tidak memoderasi pengaruh leverage dan ukuran perusahaan. Temuan ini mendukung teori agensi (agency theory), di mana asimetri informasi dan konflik kepentingan antara manajemen dan investor memengaruhi underpricing, serta teori sinyal (signaling theory), di mana profitabilitas dan reputasi underwriter memberikan sinyal positif kepada investor, sementara leverage tinggi dianggap sebagai sinyal risiko. Penelitian ini memberikan implikasi bagi perusahaan, investor, dan regulator dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi underpricing saham perdana.

**Kata Kunci:** Profitabilitas, ROE, Leverage, DER, Ukuran Perusahaan, Underpricing, Reputasi Underwriter, IPO.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ***ABSTRACT***

*This study aims to analyze the influence of profitability (ROE), leverage (DER), and firm size on IPO underpricing, with underwriter reputation as a moderating variable, for companies conducting IPOs on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2023. Data were collected from 49 companies selected using the purposive sampling method, and analysis was conducted using multiple linear regression with E-views version 12 software. The results show that profitability (ROE) and leverage (DER) have a positive influence on underpricing, while firm size has no significant effect. Underwriter reputation strengthens the influence of profitability on underpricing but does not moderate the effects of leverage and firm size. These findings support agency theory, which explains how information asymmetry and conflicts of interest between management and investors affect underpricing, as well as signaling theory, where profitability and underwriter reputation provide positive signals to investors, while high leverage is perceived as a risk signal. This research provides implications for companies, investors, and regulators in understanding the factors influencing IPO underpricing.*

***Keywords: Profitability, Leverage, Firm Size, Underpricing, Underwriter Reputation, IPO.***



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Perdana dengan Reputasi *Underwriter* Sebagai Variabel Moderasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2023”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada

1. Bapak Prof Dr. Andi Andriansyah, M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, ST, MM, Ph.D, selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana,
4. Ibu Luna Haningsih, S.E, ME., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya skripsi ini.
5. Bapak Dr. Asep Risman, M.M, dan Bapak Tri Wahyono, S.E, M.M, selaku dosen penguji ujian akhir skripsi, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan skripsi ini.
6. Para dosen di FEB Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami.

7. Teristimewa, kedua orang tua tercinta Ibu Parsi dan Bapak Mulyanto yang telah memberika doa terbaik dari awal kuliah dan selalu mendukung apapun keputusan yang diambil, dorongan untuk lulus dan menyelesaikan skripsi, dan semua dukungan baik secara fisik, moral, dan finansial. Mereka memang tidak sempat merasakan pendidikan bangku perkuliahan, tetapi mereka mampu senantiasa memberikan yang terbaik dan tak kenal lelah dalam memberikan motivasi dan perhatian hingga peneliti mampu menyelesaikan studi hingga meraih gelar sarjana.
8. Kakak-kandung tersayang Mularsih dan Nuryadi yang telah mendengarkan keluh-kesah dan memberikan dukungan baik secara moral dan fisik selama penelitian ini.
9. Bapak dan Ibu di bagian administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah
10. Para sahabat di kampus Mila Rosanti, Poppy Indriani dan Feby Adhari yang telah membantu dalam bertukar pikiran, berkontribusi, dan selalu ada bersama peneliti sehingga peneliti dapat mengerjakan penelitian ini dengan senang hati.
11. Terima kasih kepada Taylor Swift terkhusus kepada lagu-lagunya yang telah menemani peneliti dalam proses penulisan penelitian ini dan quotes penyemangatnya *“Life can be heavy, especially if you try to carry it all at once. Part of growing up and moving into the new chapters of your life is about catch and release. What I mean by that is, knowing what things to keep and what things to release.”*
12. Kepada Seventeen terutama Mingyu selaku penyemangat dan penghibur yang telah membuat peneliti menyelesaikan penelitian ini.
13. Seluruh teman-teman S1 Manajemen FEB Universitas Mercu Buana Angkatan 2021.
14. Pihak-pihak lain yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, terima kasih atas bantuan, motivasi, dan doanya

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 17 Februari 2025

Egit Mulyatri



## DAFTAR ISI

|                                                               |      |
|---------------------------------------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL.....                                            | i    |
| LEMBAR PERNYATAAN KARYA SENDIRI .....                         | ii   |
| LEMBAR HASIL PENGECEKAN PLAGIASI.....                         | iii  |
| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....                               | iv   |
| ABSTRAK .....                                                 | v    |
| <i>ABSTRACT</i> .....                                         | vi   |
| KATA PENGANTAR.....                                           | vii  |
| DAFTAR ISI .....                                              | x    |
| DAFTAR TABEL.....                                             | xiii |
| DAFTAR GAMBAR .....                                           | xiv  |
| BAB I.....                                                    | 1    |
| PENDAHULUAN .....                                             | 1    |
| A. Latar Belakang Penelitian .....                            | 1    |
| B. Rumusan Masalah Penelitian .....                           | 8    |
| C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....                      | 9    |
| 1. Tujuan Penelitian.....                                     | 9    |
| 2. Kontribusi Penelitian.....                                 | 10   |
| BAB II.....                                                   | 11   |
| KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....               | 11   |
| A. Kajian Pustaka.....                                        | 11   |
| 1. Teori Sinyal.....                                          | 11   |
| 2. Trade-Off Theory .....                                     | 12   |
| 3. Initial Public Offering (IPO).....                         | 14   |
| 4. Underpricing .....                                         | 16   |
| 5. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing ..... | 18   |
| 6. Profitabilitas.....                                        | 21   |
| 7. Leverage.....                                              | 22   |
| 8. Ukuran perusahaan .....                                    | 24   |
| 9. Reputasi Underwriter.....                                  | 26   |

|                                                                                               |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| B. Penelitian Terdahulu.....                                                                  | 27 |
| C. Kerangka Pemikiran.....                                                                    | 31 |
| D. Hipotesis Penelitian.....                                                                  | 32 |
| 1. Pengaruh Profitabilitas terhadap tingkat Underpricing .....                                | 32 |
| 2. Pengaruh Leverage terhadap Underpricing .....                                              | 33 |
| 3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Underpricing.....                                      | 35 |
| 4. Moderasi Reputasi Underwriter pada pengaruh Profitabilitas terhadap Underpricing .....     | 36 |
| 5. Moderasi Reputasi Underwriter pada pengaruh Finansial Leverage terhadap Underpricing ..... | 37 |
| 6. Moderasi Reputasi Underwriter pada pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Underpricing .....  | 39 |
| BAB III .....                                                                                 | 41 |
| METODE PENELITIAN.....                                                                        | 41 |
| A. Waktu dan Tempat Penelitian.....                                                           | 41 |
| B. Desain Penelitian.....                                                                     | 41 |
| C. Definisi dan Operasional Variabel .....                                                    | 42 |
| 1. Variabel Dependen (Variabel Terikat) .....                                                 | 42 |
| 2. Variabel Independen (Variabel Bebas) .....                                                 | 43 |
| 3. Variabel Moderasi .....                                                                    | 43 |
| 4. Operasionalisasi Variabel .....                                                            | 47 |
| D. Populasi dan Sampel Penelitian.....                                                        | 48 |
| 1. Populasi.....                                                                              | 48 |
| 2. Sampel .....                                                                               | 48 |
| E. Metode Pengumpulan Data .....                                                              | 49 |
| F. Metode Analisis Data .....                                                                 | 50 |
| 1) Analisis Statistik Deskriptif .....                                                        | 51 |
| 2) Asumsi Klasik .....                                                                        | 51 |
| 3) Uji Hipotesis .....                                                                        | 55 |
| d. Analisis Linear Berganda .....                                                             | 57 |
| 4) Analisis Regresi Moderasi .....                                                            | 58 |
| BAB IV .....                                                                                  | 62 |
| HASIL DAN PEMBAHASAN .....                                                                    | 62 |

|                                                                                                                                      |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| A. Gambaran Umum .....                                                                                                               | 62 |
| B. Hasil Penelitian .....                                                                                                            | 64 |
| 1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....                                                                                    | 64 |
| 2. Analisis Uji Asumsi Klasik .....                                                                                                  | 67 |
| 3. Uji Kelayakan Model .....                                                                                                         | 70 |
| 3.1 Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                                                                                      | 71 |
| 3.2 Hasil Uji F .....                                                                                                                | 71 |
| 4. Pengujian Hipotesis .....                                                                                                         | 72 |
| C. Pembahasan .....                                                                                                                  | 77 |
| 1. Pengaruh Profitabilitas yang diproyeksikan oleh ROE terhadap Underpricing Harga Saham .....                                       | 77 |
| 2. Pengaruh Leverage yang diproyeksikan oleh DER terhadap Underpricing Harga Saham .....                                             | 78 |
| 3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Underpricing Harga Saham ....                                                                 | 78 |
| 4. Pengaruh Reputasi Underwriter dalam Memoderasi Profitabilitas yang diproyeksikan oleh ROE terhadap Underpricing Harga Saham ..... | 79 |
| 5. Pengaruh Reputasi Underwriter dalam Memoderasi Leverage yang diproyeksikan oleh DER terhadap Underpricing Harga Saham .....       | 80 |
| 6. Pengaruh Reputasi Underwriter dalam Memoderasi Ukuran Perusahaan terhadap Underpricing Harga Saham .....                          | 81 |
| BAB V .....                                                                                                                          | 82 |
| SIMPULAN DAN SARAN .....                                                                                                             | 82 |
| A. Simpulan .....                                                                                                                    | 82 |
| B. Saran .....                                                                                                                       | 83 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                                                                                                 | 84 |
| LAMPIRAN .....                                                                                                                       | 89 |

## DAFTAR TABEL

|      |                                                   |    |
|------|---------------------------------------------------|----|
| 1.1  | Perusahaan Underpricing Tahun 2023.....           | 10 |
| 2.1  | Penelitian Terdahulu.....                         | 35 |
| 3.1  | Daftar Top 10 Underwriter.....                    | 54 |
| 3.2  | Operasional Variabel.....                         | 55 |
| 3.3  | Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian.....         | 57 |
| 4.1  | Statistik Deskriptif Underpricing.....            | 67 |
| 4.2  | Statistik Deskriptif ROE.....                     | 69 |
| 4.3  | Statistik Deskriptif DER.....                     | 74 |
| 4.4  | Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan.....       | 75 |
| 4.5  | Hasil Uji Multikolinearitas.....                  | 77 |
| 4.6  | Hasil Uji Heteroskedastisitas.....                | 78 |
| 4.7  | Hasil Uji Autokorelasi.....                       | 79 |
| 4.8  | Hasil Analisis Koefisien Determinasi.....         | 80 |
| 4.9  | Hasil Uji F.....                                  | 80 |
| 4.10 | Hasil Uji T.....                                  | 81 |
| 4.11 | Hasil Uji Moderated Regression Analysis ROE.....  | 83 |
| 4.12 | Hasil Uji Moderated Regression Analysis DER.....  | 84 |
| 4.13 | Hasil Uji Moderated Regression Analysis SIZE..... | 85 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 2.1 Kerangka Berpikir.....                  | 38 |
| 4.1 Data Residual Reputasi Underwriter..... | 75 |
| 4.2 Uji Normalitas Jarque Bera Test.....    | 77 |

