

**PENGARUH KUANTITAS PENAWARAN SAHAM,
VOLATILITAS PASAR, RASIO *OVERSUBSCRIPTION* DAN
LEVERAGE TERHADAP *INITIAL RETURN***

**MOHAMMAD AQSHAL ADITRAHUTAMA PUTRA SIGIT
1706621010**



Intelligentia - Dignitas

**Skripsi ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri
Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

***THE EFFECT OF STOCK SUPPLY QUANTITY, MARKET
VOLATILITY, OVERSUBSCRIPTION RATIO AND LEVERAGE
ON INITIAL RETURN***

**MOHAMMAD AQSHAL ADITRAHUTAMA PUTRA SIGIT
1706621010**

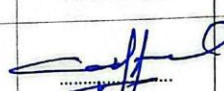
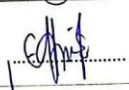
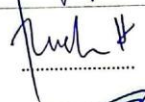


Intelligentia - Dignitas

***This Thesis is Prepare as One of The Requirements to Get a Bachelor of
Accounting Degree at The Faculty of Economics and Business State University
of Jakarta***

***STUDY PROGRAM OF S1 ACCOUNTING
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA
2025***

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizna, M.M.A. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Unggul Purwohedi, M.Si., Ph.D NIP. 197908142006041002 (Ketua Penguji)		14 Juli 2025
2	Tri Hesti Utaminingtyas, SE, M.SA NIP. 197601072001122001 (Penguji Ahli)		11 Juli 2025
3	Aji Ahmadi Sasmi, S.Ak., M.Ak NIP. 199406062023211027 (Penguji Ahli)		14 Juli 2025
4	Nuramalia Hasanah, M.Ak NIP. 197706172008122001 (Pembimbing 1)		15 Juli 2025
5	Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak NIP. 197908142006041002 (Pembimbing 2)		14 Juli 2025
Nama : Mohammad Aqshal Aditrahutama Putra Sigit No. Registrasi : 1706621010 Program Studi : S1 Akuntansi Tanggal Lulus : 30 Juni 2025			

*Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru*

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Mohammad Aqshal Aditrahutama Putra Sigit
NIM : 1706621010
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis / S1 Akuntansi
Alamat email : aqshals.ps@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Kuantitas Penawaran Saham, Volatilitas Pasar, Rasio *Oversubscription* dan
Leverage terhadap *Initial Return*

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 22 Juli 2025

Penulis

(Mohammad Aqshal Aditrahutama Putra Sigit)

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Mohammad Aqshal Aditrahutama Putra Sigit

TTL : Jakarta, 17 April 2004

Jurusan/Fakultas : S1 Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Kampus : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi ini merupakan karya asli yang saya buat dan belum pernah digunakan oleh pihak manapun untuk memperoleh gelar sarjana, baik di lingkungan Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lainnya.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar sarjana yang telah diperoleh, serta sanksi lain sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 18 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan



Mohammad Aqshal A.P.S.

NIM. 1706621010

ABSTRAK

Mohammad Aqshal Aditrahutama Putra Sigit. 1706621010. Pengaruh Kuantitas Penawaran Saham, Volatilitas Pasar, Rasio *Oversubscription*, dan *Leverage*. Skripsi. Jakarta: Program Studi S1 Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Negeri Jakarta.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Kuantitas Penawaran Saham, Volatilitas Pasar, Rasio *Oversubscription*, dan *Leverage*. Sampel penelitian ini berjumlah 145 perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan Aplikasi *Eviews* 12. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda, dengan sampel penelitian 135 perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder yang diperoleh dari *website* Bursa Efek Indonesia. Data dalam penelitian ini termasuk data *Cross – Sectional*. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari uji asumsi klasik (Uji Normalitas, Uji Multikolinearitas dan Uji Heteroskedastisitas), analisis regresi linier berganda, uji statistik t, uji statistik, dan uji statistik R^2 . Semua uji ini telah lolos dari semua permasalahan. Berdasarkan analisis data, hasil penelitian menunjukkan bahwa Kuantitas Penawaran Saham, Rasio *Oversubscription*, dan *Leverage* tidak berpengaruh terhadap *Initial Return*. Sedangkan Volatilitas Pasar berpengaruh terhadap *Initial Return*. Hasil penelitian ini menegaskan pentingnya volatilitas pasar sebagai faktor utama yang memengaruhi *initial return* pada penawaran saham perdana, sehingga emiten dan investor perlu lebih memperhatikan kondisi pasar saat mengambil keputusan. Temuan ini juga mendorong regulator untuk meningkatkan pengawasan terhadap stabilitas pasar guna melindungi kepentingan investor.

Kata Kunci: Kuantitas Penawaran Saham, Volatilitas Pasar, Rasio *Oversubscription*, *Leverage*, *Debt to Asset Ratio*, *Initial Return*.

ABSTRACT

Mohammad Aqshal Aditrahutama Putra Sigit. 1706621010. The Influence of Share Offering Quantity, Market Volatility, Oversubscription Ratio, and Leverage on Initial Return. Undergraduate Thesis. Jakarta: Accounting Undergraduate Program, Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta.

This study aims to analyze the effects of Share Offering Quantity, Market Volatility, Oversubscription Ratio, and Leverage. The research sample consists of 145 companies listed on the Indonesia Stock Exchange, selected using purposive sampling. A quantitative approach was employed using Eviews 12 software. The analysis technique used is multiple linear regression, with 135 companies included in the final sample. The data utilized in this study are secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange website, and the data are cross-sectional. The analysis techniques include classical assumption tests (Normality Test, Multicollinearity Test, and Heteroscedasticity Test), multiple linear regression analysis, t-test, F-test, and R^2 test, all of which passed without any issues. Based on the data analysis, the results show that Share Offering Quantity, Oversubscription Ratio, and Leverage do not have an effect on Initial Return, while Market Volatility has an on Initial Return. These findings underscore the importance of market volatility as the main factor influencing initial returns in initial public offerings, so issuers and investors need to pay closer attention to market conditions when making decisions. This result also encourages regulators to enhance market stability oversight to protect investors' interests.

Keywords: *Share Offering Quantity, Market Volatility, Oversubscription Ratio, Leverage, Debt to Asset Ratio, Initial Return.*

LEMBAR PERSEMBAHAN

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT. karena atas berkat dan rahmatnya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul Pengaruh Kuantitas Penawaran Saham, Volatilitas Pasar, Rasio *Oversubscription*, dan *Leverage* terhadap *Initial Return*. Skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat kelulusan pada Program Studi Akuntansi Universitas Negeri Jakarta.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini tidak terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan rasa bangga dan bahagia peneliti ucapkan syukur dan terimakasih saya kepada:

1. Tuhan yang Maha Esa, karena hanya atas izin dan karunia-Nyalah maka skripsi ini dapat dibuat dan selesai pada waktunya. Puji Syukur kehadiran Allah SWT. Penguasa alam yang meridhoi dan mengabulkan segala doa hamba-Nya.
2. Mama tercinta, Nurahintan Centriwisagni, yang selalu memberikan doa, dukungan, dan cinta tak terbatas. Terimakasih atas semua pengorbanan dan kerja keras yang telah engkau lakukan hingga saya dapat mencapai titik ini.
3. Almarhum Ayah, Mohamad Sigit, yang meskipun telah tiada, usahamu yang dahulu telah engkau lakukan kepada peneliti selalu teringat. Terimakasih telah berjuang, peranmu selesai, bebas semua tugas, namun akan selalu kuingat. Kau tahu kau yang telah mengubahku.
4. Keluarga besar, yang selalu menjadi sumber semangat dan inspirasi untuk menyelesaikan skripsi ini. Kalian semua, dengan cinta dan dukungan yang tiada henti, telah memberikan dorongan yang luar biasa dalam setiap langkahku.

5. Dwi Handarini, S.Pd. M.Ak., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Universitas Negeri Jakarta sekaligus Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan serta arahan kepada penulis dengan penuh kesabaran dalam memberikan kritik dan saran, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik. Semoga Allah SWT. Memberikan kemudahan untuk apapun yang ibu kerjakan.
6. Nuramalia Hasanah, M.Ak., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan serta arahan kepada penulis dengan penuh kesabaran dalam memberikan kritik dan saran, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik. Semoga Allah SWT. Memberikan kemudahan untuk apapun yang ibu kerjakan.
7. Bapak dan Ibu Dosen penguji dan seluruh Dosen Akuntansi Universitas Negeri Jakarta atas seluruh ilmu, bimbingan, dan arahan yang telah diberikan kepada penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Negeri Jakarta, semoga ilmu yang diberikan kepada penulis senantiasa menjadi amal jariyah untuk seluruh dosen.
8. Staf Program Studi Akuntansi Universitas Negeri Jakarta yang telah senantiasa membantu administrasi penulis selama menjadi mahasiswa dan senantiasa memberikan informasi yang bermanfaat.
9. Ghelifira Safira Saffa dan sekeluarga. Terima kasih telah memberikan bantuan serta motivasi dalam pengerjaan skripsi ini hingga skripsi ini selesai.
10. Seluruh sahabat dan teman seperjuangan, Marcia Lusyana Evhlin, Fadilah Ilham, Agus Supriyadi, Wahyu Erlangga, Aji Nugraha dan Evan Arnanda yang telah menemani dan memberikan warna selama perkuliahan, serta memberikan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.

11. Teman komplek yang setia menemani peneliti dalam pengerjaan skripsi, Bagus, Baraa, Rifqi, Faldo, Kevin, Caesar, Adam, Raihan, Vio dan lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu namun tidak mengurangi rasa terima kasih peneliti karena telah menemani dan memberikan dukungan kepada peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini.
12. Seluruh pihak yang telah memberikan semangat dalam mengerjakan penelitian ini yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu. Semoga Allah SWT. Membalas kebaikan kalian semua. Saya sebagai penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Kritik dan saran yang bermanfaat membangun dan memajukan sangat diharapkan. Semoga skripsi ini dapat menjadi informasi yang bermanfaat bagi pembacanya.
13. Diriku sendiri, Mohammad Aqshal Aditrahutama Putra Sigit, terima kasih telah berjalan sejauh ini meski ini bukan ujung dari rencana. Ingat, banyak keluhan yang sumbang dan mengganggu, berjalan melamban hari ke hari tetapi bukan berarti harus berhenti. Ini bukan cerita yang harus usai. Terima kasih telah melewati yang gelap dan bukan berarti di depan akan selalu terang. Tolong lihat semua sudut yang bukan dari matamu, muarakan kabar baru tentang mimpi berkecukupan yang bukan berarti cukup dari segala prosesmu. Keajaiban di depan telah menanti lama dirimu.

Skripsi ini adalah hasil dari kerja keras dan doa dari seluruh pihak yang telah membantu peneliti. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat dan menjadi langkah awal untuk pencapaian yang lebih besar di masa depan.

DAFTAR ISI

SURAT PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	i
SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI	ii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	iii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
LEMBAR PERSEMBAHAN	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	14
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	16
2.1. Teori Pendukung	16
2.1.1. <i>Signaling Theory</i>	16
2.1.2. <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	18
2.1.2.1. Proses IPO	23
2.1.2.2. Keuntungan <i>Go Public</i>	26
2.1.3. <i>Initial Return</i>	30
2.1.4. Kuantitas Penawaran Saham	33
2.1.5. Volatilitas Pasar.....	35
2.1.6. Rasio <i>Oversubscription</i>	36
2.1.7. <i>Leverage</i>	38
2.2 <i>Review</i> Penelitian Terdahulu.....	40
2.3 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	47
BAB III METODE PENELITIAN.....	54
3.1. Unit Analisis, Populasi Dan Sampel	54

3.1.1.	Unit Analisis.....	54
3.1.2.	Populasi	54
3.1.3.	Sampel.....	55
3.2.	Teknik Pengumpulan Data.....	55
3.3.	Operasionalisasi Variabel.....	56
3.3.1	Variabel Terikat.....	57
3.3.2	Variabel Bebas	57
3.3.2.1	Kuantitas Penawaran Saham	58
3.3.2.2	Volatilitas Pasar	58
3.3.2.3	Rasio <i>Oversubscription</i>	59
3.3.2.4	<i>Leverage</i>	60
3.4.	Teknik Analisis	61
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	61
3.4.2	Uji Asumsi Klasik	61
3.4.2.1	Uji Normalitas.....	62
3.4.2.2	Uji Multikolinearitas	62
3.4.2.3	Uji Heteroskedastisitas.....	63
3.4.3	Regresi Linier Berganda.....	63
3.4.4	Uji Hipotesis.....	64
3.4.4.1	Uji t / Parsial.....	64
3.4.4.2	Uji F	65
3.4.4.3	Koefisien Determinasi (R^2).....	65
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	67
4.1	Deskripsi Data.....	67
4.2	Statistik Deskriptif	68
4.3	Uji Asumsi Klasik.....	74
4.3.1	Uji Normalitas.....	75
4.3.2	Uji Multikolinearitas	78
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas.....	80
4.4	Analisis Persamaan Regresi Linier Berganda	81
4.5	Hasil Uji Hipotesis	83
4.5.1	Hasil Uji Signifikansi Parsial (<i>t-Test</i>)	83
4.5.2	Hasil Uji Kelayakan Model (<i>F-Test</i>).....	84
4.5.3	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2 - Test).....	85
4.6	Pembahasan.....	86
4.6.1	Pengaruh Kuantitas Penawaran Saham terhadap <i>Initial Return</i>	86
4.6.2	Pengaruh Volatilitas Pasar terhadap <i>Initial Return</i>	88
4.6.3	Pengaruh Rasio <i>Oversubscription</i> terhadap <i>Initial Return</i>	90
4.6.4	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Initial Return</i>	92

BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	96
5.1	Kesimpulan	96
5.2	Implikasi Penelitian.....	97
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	99
	DAFTAR PUSTAKA	102
	LAMPIRAN.....	106
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	194



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Proses IPO	23
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas sebelum <i>Outlier</i>	76
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas setelah <i>Outlier</i>	78



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Perusahaan IPO tahun 2021 - 2023	5
Tabel 1.2 Perusahaan yang Mendapatkan <i>Initial Return</i> Positif Tahun 2021 - 2023	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	43
Tabel 2.2 Kerangka Teori	47
Tabel 3.1 Data Populasi Penelitian	54
Tabel 3.2 Data Penentuan Sampel	55
Tabel 4.1 Data Penentuan Sampel	67
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif sebelum <i>Outlier</i>	69
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif setelah <i>Outlier</i>	74
Tabel 4.4 Hasil <i>Outlier</i> Data	77
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	79
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	80
Tabel 4.7 Hasil Estimasi Regresi Linier Berganda	82
Tabel 4.8 Hasil Uji Kelayakan Model	84

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan IPO Tahun 2021	106
Lampiran 2 Perusahaan IPO Tahun 2022	107
Lampiran 3 Perusahaan IPO Tahun 2023	109
Lampiran 4 Sampel Penelitian dan Penentuan <i>Outlier</i> Data.....	112
Lampiran 5 Tabulasi Data <i>Initial Return</i> (Y).....	118
Lampiran 6 Tabulasi Data Kuantitas Penawaran Saham (X1).....	124
Lampiran 7 Tabulasi Data Volatilitas Pasar (X2)	134
Lampiran 8 Tabulasi Data Rasio <i>Oversubscription</i> (X3)	140
Lampiran 9 Tabulasi Data <i>Leverage</i> (X4)	150
Lampiran 10 Perbandingan Variabel Y terhadap Variabel X1	160
Lampiran 11 Perbandingan Variabel Y terhadap Variabel X2	166
Lampiran 12 Perbandingan Variabel Y terhadap Variabel X3	172
Lampiran 13 Perbandingan Variabel Y terhadap Variabel X4	178
Lampiran 14 Kartu Konsultasi Bimbingan 1	184
Lampiran 15 Kartu Konsultasi Bimbingan 2	185
Lampiran 16 Lembar Persetujuan Dosen Pembimbing	187
Lampiran 17 Lembar Persetujuan Seminar Proposal.....	188
Lampiran 18 Lembar Persetujuan Sidang Skripsi.....	189
Lampiran 19 Lembar Saran Perbaikann Seminar Proposal	190
Lampiran 20 Lembar Saran Perbaikan Sidang Skripsi	192
Lampiran 21 Hasil Turnitin Skripsi	193