

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN REPUTASI
UNDERWRITER TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM
INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2022–2025**

**NURUL AMELIA PUTRI
1706622024**



**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
2026**

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, AND
UNDERWRITER REPUTATION ON INITIAL PUBLIC
OFFERING (IPO) UNDERPRICING ON THE INDONESIA
STOCK EXCHANGE DURING THE 2022–2025 PERIOD**

**NURUL AMELIA PUTRI
1706622024**



**This thesis is compiled as one of the requirements to obtain a Bachelor of
Accounting Degree at the Faculty of Economics and Business, Jakarta State
University**

**BACHELOR'S DEGREE PROGRAM IN ACCOUNTING
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA
2026**

LEMBAR PERSETUJUAN



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,
SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227
Laman unj.ac.id

SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI

Kami, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Prof. Dr. IGKA Ulupui, SE, MSi. Ak
NIP/NIDK : '196612131993032003
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing I

Nama : Eka Septariana Puspa, S.E., M.Ak., Ak., CA,
NIP/NIDK : '199405152024062001
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing II

Memberikan persetujuan kepada mahasiswa di bawah ini:

Nama : Nurul Amelia Putri
No. Registrasi : 1706622024
Program Studi : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : "Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Reputasi
Underwriter Terhadap *Underpricing Saham Initial*
Public Offering (IPO) di BEI Periode 2022-2025"

untuk mengikuti Sidang Skripsi.

Jakarta, 17 Juni 2026

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Prof. Dr. IGKA Ulupui, SE, MSi. Ak
NIP/NIDK. '196612131993032003

Eka Septariana Puspa, S.E., M.Ak., Ak.,
CA,
NIP/NIDK. '199405152024062001

Mengetahui,
Koord. Program Studi

Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak.
NIP. '198907312015042004

Keterangan:

1. Formulir harus diketik
2. Tanda tangan harus asli



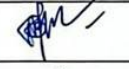
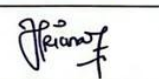
LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR BENTUK : SKRIPSI

Nama Mahasiswa : Nurul Amelia Putri
 NIM : 1706622024
 Program Studi/Fakultas : S1 Akuntansi/Fakultas Ekonomi dan Bisnis
 Judul Penelitian : "Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Reputasi *Underwriter* Terhadap *Underpricing* Saham *Initial Public Offering* (IPO) di BEI Periode 2022-2025"

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/ Tidak Lulus**
 Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 6 Juli 2026

Tim Penguji,

Ketua Penguji	Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak NIP. 198907312015042004	
Penguji 1	Tresno Eka Jaya R., M. Sc NIP. 197411052006041001	
Penguji 2	Dr.Muhammad Yusuf, S.E., M.M NIP. 198906202020121006	
Pembimbing 1	Prof. Dr. IGKA Ulupui, S.E., M.Si,Ak,CA NIP. 196612131993032003	
Pembimbing 2	Eka Septariana Puspa, S.E., M.Ak., Ak., CA NIP. 199405152024062001	

Mengetahui,
 Dekan,


 Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M.
 NIP. 197206272006041001

Koordinator Program Studi Akuntansi,


 Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak
 NIP. 198907312015042004

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Nurul Amelia Putri
NIM : 1706622024
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul TA : Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Reputasi Underwriter terhadap Underpricing Saham Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2022-2025

Menyatakan bahwa Tugas Akhir ini 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/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Jakarta, 30 Juli 2026

Yang menyatakan,



(Nurul Amelia Putri)

NIM. 1706622024

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

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 : Nurul Amelia Putri
NIM : 1706622024
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / S1 Akuntansi
Alamat email : nurulamelia2702@gmail.com

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

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

yang berjudul :

Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Reputasi Underwriter terhadap Underpricing Saham Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2022–2025

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan 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, 30 Juli 2026

(NURUL AMELIA PUTRI)
nama dan tanda tangan

ABSTRAK

Nurul Amelia Putri. 1706622024. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Reputasi *Underwriter* Terhadap *Underpricing* Saham *Initial Public Offering* (IPO) di BEI Periode 2022–2025. Skripsi. Jakarta: Program Studi S1 Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Negeri Jakarta.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *financial leverage*, dan reputasi *underwriter* terhadap tingkat *underpricing*. Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025. Sampel penelitian diperoleh menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 144 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian Variabel independen dalam penelitian ini meliputi profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA), *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), serta reputasi *underwriter*. Penelitian ini juga menggunakan ukuran perusahaan dan usia perusahaan sebagai variabel kontrol. Data yang digunakan adalah data sekunder. Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Serta, reputasi *underwriter* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing*. Sementara, *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

Kata Kunci: *Initial Public Offering* (IPO), *Leverage* (DER), Profitabilitas (ROA), Reputasi *Underwriter*, *Underpricing*.

ABSTRACT

Nurul Amelia Putri. 1706622024. *The Effect of Profitability, Leverage, and Underwriter Reputation on Initial Public Offering (IPO) Underpricing on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2025 Period.* Thesis. Jakarta: S1 Accounting Study Program. Faculty of Economics and Business. State University of Jakarta.

The underpricing condition observed during Initial Public Offerings (IPOs) has attracted considerable attention as it reflects the discrepancy between the IPO offering price and the stock's market price on the first trading, which may influence investment decisions and companies' fundraising strategies. This research seeks to investigate the effect of profitability, financial leverage, and underwriter reputation on IPO underpricing rates among firms listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2025 period. This study adopts a quantitative research method with a causal approach and utilizes multiple linear regression techniques to analyze the relationship between variables. The research relies on secondary data collected where the research sample was obtained through the application of a purposive sampling technique, resulting in a final sample of 144 companies that fulfilled the predetermined research criteria. The findings show that profitability has a positive and statistically significant impact on underpricing, while financial leverage has no significant effect on underpricing. Meanwhile, underpricing is negatively and significantly affected by underwriter reputation. These findings suggest that companies' financial conditions and the quality of underwriters play an important role in explaining IPO underpricing and may serve as considerations for investors and companies in making decisions related to initial stock offerings.

Keywords: *Initial Public Offering (IPO); Leverage (Debt to Equity Ratio - DER); Profitability (Return on Assets - ROA); Underwriter Reputation; Underpricing*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, karunia, nikmat, serta kesehatan yang senantiasa diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada junjungan kita, Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat, dan seluruh umatnya hingga akhir zaman.

Penulis menyadari bahwa proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari berbagai keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis memohon maaf apabila masih terdapat kesalahan, baik dalam penulisan maupun penyajian isi skripsi ini, yang disengaja maupun tidak disengaja. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, baik bagi penulis sendiri maupun bagi pembaca serta pihak-pihak yang berkepentingan.

Selama proses perencanaan, penyusunan, hingga penyelesaian skripsi ini, penulis memperoleh banyak bimbingan, arahan, motivasi, dukungan, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah memberikan kontribusi, baik secara langsung maupun tidak langsung, dalam penyelesaian skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Mohamad Rizan, SE, M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis;
2. Ibu Dwi Handarini S.Pd, M.Ak., selaku Kepala Program Studi S-1 Akuntansi;
3. Ibu Prof. Dr. IGKA Ulupui, S.E., M.Si,Ak,CA serta Ibu Eka Septariana Puspa, S.E., M.Ak., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang sangat dengan sabar memberikan pengarahan serta bimbingan selama penyusunan skripsi.
4. Ibu Dwi Handarini S.Pd, M.Ak., selaku ketua penguji, bapak Tresno Eka Jaya R., S.E., M.Sc. selaku dosen penguji 1, serta bapak Dr. Muhammad Yusuf, S.E., M.M. selaku dosen penguji 2 yang mana sudah banyak sekali

memberi koreksi dan masukan yang sangat membangun dalam proses revisi skripsi ini

5. Seluruh dosen Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmunya selama perkuliahan guna menambah pengetahuan dan pengalaman yang berguna.
6. Kedua Orang Tua Tercinta Alm.Bapak Ramli dan Ibu Wati serta Ayu adik tersayang yang selalu mendoakan, meyakinkan, menenangkan dan memberikan semangat yang tiada hentinya selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Rekan-rekan Mahasiswa Universitas Negeri Jakarta atau selaku teman-teman dan sahabat yaitu Fia, Ainun, Diva, Salma, Safira, Monica, Zefanya yang senantiasa mendukung, membantu, serta memberikan informasi yang dapat memberikan kelancaran pengerjaan skripsi ini.
8. EXO selaku idol yang secara tidak langsung menemani, tiada henti memberikan inspirasi, memberi tawa, menjadi sumber semangat dan motivasi selama ini untuk tetap kuat bertahan menjalani hari.
9. Serta semua pihak yang belum saya sebutkan dalam membantu penyelesaian skripsi ini.
10. *Last but not least*, tugas akhir ini saya persembahkan untuk diri sendiri, Nurul Amelia Putri. Terima kasih karena telah bertahan, percaya, terus melangkah dan tidak menyerah di tengah segala keraguan dan ketakutan dalam menghadapi setiap proses serta tantangan selama penyusunan tugas akhir ini maupun selama 4 tahun masa perkuliahan. Terimakasih atas segala tangis, kerja keras, kesabaran, doa, waktu dan tenaga yang diberikan hingga akhirnya mampu menyelesaikan salah satu pencapaian penting dalam perjalanan pendidikan ini. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan keberkahan & kemudahan dalam setiap langkah menuju impian, pencapaian dan cita-cita yang lebih besar di masa depan.

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	12
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	17
2.1 Teori Pendukung	17
2.1.1 Teori Valuasi.....	17
2.1.2 <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	18
2.1.3 <i>Underpricing</i>	23
2.1.4 Profitabilitas	24
2.1.5 <i>Financial Leverage</i>	27
2.1.6 Reputasi Underwriter	30
2.1.7 Teori Sinyal.....	32

2.2	Telaah Pustaka Penelitian Terdahulu	33
2.3	Kerangka Konseptual dan Hipotesis Penelitian	38
2.3.1	Pengembangan Hipotesis	39
2.3.2	Kerangka Konseptual	43
BAB III METODE PENELITIAN.....		45
3.1	Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	45
3.1.1	Unit analisis.....	45
3.1.2	Populasi.....	45
3.1.3	Sampel.....	45
3.2	Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.3	Operasional Variabel.....	48
3.3.1	Variabel Dependen.....	48
3.3.2	Variabel Independen	48
3.3.3	Variabel Kontrol.....	50
3.4	Teknik Analisis Data.....	51
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	51
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	51
3.4.3	Analisis Regresi Linear Berganda.....	55
3.4.4	Pengujian Hipotesis.....	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		58
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	58
4.2	Hasil Analisis Data.....	59
4.2.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	59
4.2.2	Hasil Uji Asumsi Klasik	62
4.2.3	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	68
4.2.4	Hasil Pengujian Hipotesis	70
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian	73
4.3.1	H1: Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Underpricing</i>	73
4.3.2	H2: Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	75
4.3.3	H3: Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	78

BAB V PENUTUP.....	81
5.1 Kesimpulan	81
5.2 Implikasi.....	82
5.2.1 Implikasi Teoretis.....	82
5.2.2 Implikasi Praktis	83
5.3 Keterbatasan Penelitian	85
5.4 Rekomendasi Bagi Peneliti Selanjutnya	86
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN.....	93
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	126



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Tren Jumlah Perusahaan yang Melaksanakan IPO di BEI Tahun 2022-2025	2
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	43



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Perusahaan Underpricing & Overpricing di BEI tahun 2022-2025	5
Tabel 2.1 Penyesuaian batasan Persentase Auto Rejection (Berdasarkan SK Direksi PT BEI No. Kep-00003/BEI/04-2025)	22
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	34
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel	46
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	60
Tabel 4.2 Uji Normalitas One-Sample K-S (Sebelum Transform & Outlier)	63
Tabel 4.3 Uji Normalitas One-Sample K-S (Setelah Transform & Outlier)	64
Tabel 4.4 Tabel Normalitas P-Plot	64
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	65
Tabel 4.6 Hasil Uji Spearman Rho (Sebelum Transform & Outlier)	66
Tabel 4.7 Hasil Uji Spearman Rho (Setelah Transform & Outlier)	67
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	68
Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial (Uji-t)	70
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	72

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Populasi dan Sampel	93
Lampiran 2 Data Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan 2022-2025.....	99
Lampiran 3 Data Leverage (DER) Perusahaan Sampel 2022-2025.....	104
Lampiran 4 Data Underwriter Perusahaan Sampel 2022-2025.....	108
Lampiran 5 Data Underpricing Perusahaan Sampel 2022-2025.....	113
Lampiran 6 Tabulasi Data Mentah.....	118
Lampiran 7 Hasil Olah Data dengan SPSS	123

