



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## SKRIPSI TERAPAN

# PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER* DAN *ALLOTMENT* TERHADAP KINERJA SAHAM *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) PASCA *LISTING* DI BURSA EFEK INDONESIA



Disusun oleh:  
**Junianto Bimantoro/2204441052**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
TAHUN 2026**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## SKRIPSI TERAPAN

# PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER* DAN *ALLOTMENT* TERHADAP KINERJA SAHAM *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) PASCA *LISTING* DI BURSA EFEK INDONESIA



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari  
Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:  
**Junianto Bimantoro/2204441052**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
TAHUN 2026**





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Junianto Bimantoro  
NIM : 2204441052  
Program Studi : Manajemen Keuangan



Depok, 10 Juni 2026



Junianto Bimantoro

NIM. 2204441052



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Junianto Bimantoro  
NIM : 2204441052  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Reputasi *Underwriter* dan *Allotment* Terhadap Kinerja Saham *Initial Public Offering* (IPO) Pasca Listing di Bursa Efek Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta

### DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dr. Ida Nurhayati, S.H., M.H. (  )  
Anggota Penguji : Dr. Endang Purwaningrum., M.M. (  )

### DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok  
Tanggal : 08 Juli 2026

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak.,CA., M.Si

NIP. 1970091311999031002



## LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Junianto Bimantoro  
Nomor Induk Mahasiswa : 2204441052  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Reputasi *Underwriter* dan *Allotment*  
Terhadap Kinerja Saham *Initial Public Offering*  
(IPO) Pasca Listing di Bursa Efek Indonesia

Disetujui oleh  
Dosen Pembimbing

Dr. Endang Purwaningrum., M.M.  
NIP. 196304181989032001

Diketahui oleh  
Kepala Program Studi

Hiedy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak.,M.M.  
NIP. 199511072024062004

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## KATA PENGANTAR

*Assalamu`alaikum warahmatullahi wabarakatuh*

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan baik yang berjudul **“Pengaruh Reputasi *Underwriter* dan *Allotment* Terhadap Kinerja Saham *Initial Public Offering* (IPO) Pasca Listing di Bursa Efek Indonesia”** ini dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta.

Penyusunan skripsi tidak lepas dari dukungan, bantuan, masukan, doa, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karenanya, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, SE., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta;
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta;
3. Ibu Hiedy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak.,M.M.. selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta;
4. Ibu Dr. Endang Purwaningrum., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, saran, dan bantuan dalam proses penyusunan skripsi ini;
5. Ibu Dr. Ida Nurhayati, S.H., M.H. selaku dosen penguji, yang telah memberikan saran dan kritik pada tahap penyusunan skripsi ini;
6. Seluruh dosen dan staf Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu dan membantu penulis selama masa perkuliahan;
7. Orang tua dan keluarga yang senantiasa mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini, terkhusus kepada ibu saya, Siti Untari, S.E., selaku ibu tercinta yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, serta motivasi yang tiada henti kepada penulis. Segala pengorbanan, perhatian, dan kepercayaan yang telah diberikan menjadi sumber semangat bagi penulis dalam menyelesaikan pendidikan dan penyusunan skripsi ini. Dengan penuh rasa syukur, penulis mempersembahkan pencapaian ini sebagai bentuk terima kasih atas segala cinta dan dukungan yang telah diberikan selama ini;





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

8. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Syifa dan teman-teman seperjuangan dalam skripsi ini yang telah memberikan dukungan, motivasi, serta menemani penulis selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Kebersamaan, bantuan, dan semangat yang diberikan menjadi salah satu penyemangat bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini;
9. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada Lembaga Dakwah Kampus Forum Ilmiah & Kreativitas Islam (LDK FIKRI), Sahabat Anak Cijantung (SACI), dan Himpunan Mahasiswa Jurusan Akuntansi (HMJA) yang telah menjadi wadah bagi penulis untuk belajar, bertumbuh, serta mengembangkan kemampuan kepemimpinan, organisasi, dan kerja sama. Berbagai pengalaman, pelajaran, serta kebersamaan yang diperoleh selama berproses di organisasi tersebut menjadi bagian berharga dalam pembentukan karakter dan perjalanan penulis hingga saat ini;
10. Terakhir, penulis mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri yang telah berjuang, bertahan, dan tidak menyerah dalam menghadapi berbagai tantangan selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Segala usaha dan proses yang telah dilalui menjadi bukti bahwa setiap langkah yang dijalani dengan kesabaran dan doa akan membawa pada hasil yang terbaik. Semoga pencapaian ini menjadi awal dari perjalanan yang lebih baik di masa mendatang;

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan dan penyempurnaan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, baik bagi penulis maupun bagi pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

*Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.*

Jakarta, 10 Juni 2026

Junianto Bimantoro

NIM. 2204441052



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Junianto Bimantoro  
NIM : 2204441052  
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan  
Jurusan : Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Pengaruh Reputasi Underwriter dan Allotment Terhadap Kinerja Saham Initial Public Offering Pasca Listing di Bursa Efek Indonesia”**

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok  
Pada Tanggal : 10 Juni 2026

Yang menyatakan

Junianto Bimantoro





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## Pengaruh Reputasi *Underwriter* Dan *Allotment* Terhadap Kinerja Saham *Initial Public Offering* (IPO) Pasca *Listing* Di Bursa Efek Indonesia

Junianto Bimantoro  
Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

### ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh reputasi underwriter dan allotment terhadap kinerja saham *Initial Public Offering* (IPO) pasca listing di Bursa Efek Indonesia. Kinerja saham IPO diukur menggunakan Initial Return (IR), yaitu selisih antara harga penawaran perdana dengan harga penutupan saham pada hari pertama perdagangan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari prospektus perusahaan, Bursa Efek Indonesia (BEI), dan platform e-IPO. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2025, dengan sampel sebanyak 26 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling. Teknik analisis data yang digunakan meliputi analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis regresi linear berganda dengan bantuan program IBM SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa reputasi underwriter berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja saham IPO pasca listing, yang menunjukkan bahwa penggunaan underwriter bereputasi tinggi mampu meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong peningkatan kinerja saham pada hari pertama perdagangan. Sementara itu, allotment tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja saham IPO. Secara simultan, reputasi underwriter dan allotment berpengaruh signifikan terhadap kinerja saham IPO pasca listing di Bursa Efek Indonesia.

**Kata Kunci:** Reputasi *Underwriter*; *Allotment*; Initial Public Offering (IPO); Initial Return; Kinerja Saham.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## ***The Effect of Underwriter Reputation and Allotment on Initial Public Offering (IPO) Stock Performance After Listing on the Indonesia Stock Exchange***

Junianto Bimantoro  
*Financial Management Study Program*

### **ABSTRACT**

*This study aims to analysis the effect of underwriter reputation and allotment on the performance of Initial Public Offering (IPO) stocks after listing on the Indonesia Stock Exchange. IPO stock performance is measured using Initial Return (IR), which represents the difference between the offering price and the closing price on the first trading day. This research employs a quantitative approach using secondary data obtained from company prospectuses, the Indonesia Stock Exchange (IDX), and the e-IPO platform. The population consists of all companies conducting IPOs on the Indonesia Stock Exchange in 2025, with a sample of 26 companies selected through purposive sampling. Data analysis techniques include descriptive statistical analysis, classical assumption tests, and multiple linear regression analysis using IBM SPSS software. The results indicate that underwriter reputation has a positive and significant effect on IPO stock performance after listing, suggesting that the use of highly reputable underwriters enhances investor confidence and improves stock performance on the first trading day of trading. Meanwhile, allotment does not have a significant effect on IPO stock performance. Simultaneously, underwriter reputation and allotment have a significant effect on IPO stock performance after listing on the Indonesia Stock Exchange.*

**Keywords:** *Underwriter Reputation, Allotment, Initial Public Offering (IPO), Initial Return, Stock Performance.*





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR ISI

|                                                                                   |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....                                              | iii       |
| LEMBAR PENGESAHAN .....                                                           | iv        |
| LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI .....                                          | v         |
| KATA PENGANTAR.....                                                               | vi        |
| PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK<br>KEPENTINGAN AKADEMIK ..... | viii      |
| ABSTRAK .....                                                                     | ix        |
| <i>ABSTRACT</i> .....                                                             | x         |
| DAFTAR ISI.....                                                                   | xi        |
| DAFTAR TABEL .....                                                                | xiv       |
| DAFTAR GAMBAR.....                                                                | xv        |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                                             | xvi       |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                                     | <b>1</b>  |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                          | 1         |
| 1.2 Rumusan Masalah Penelitian .....                                              | 6         |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian .....                                                   | 7         |
| 1.4 Tujuan Penelitian.....                                                        | 7         |
| 1.5 Manfaat Penulisan Penelitian .....                                            | 8         |
| 1.6. Sistematika Penulisan Penelitian.....                                        | 9         |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>                                               | <b>10</b> |
| 2.1 Landasan Teori .....                                                          | 10        |
| 2.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....                                              | 10        |
| 2.1.2 <i>Winner's Curse Theory</i> .....                                          | 11        |
| 2.1.3 Reputasi <i>Underwriter</i> .....                                           | 12        |
| 2.1.4 <i>Allotment</i> .....                                                      | 13        |
| 2.1.5 Kinerja Saham <i>Initial Public Offering</i> .....                          | 16        |
| 2.1.6 Initial Return .....                                                        | 17        |
| 2.2 Penelitian Terdahulu.....                                                     | 18        |
| 2.3 Kerangka Pemikiran .....                                                      | 20        |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis .....                                                  | 22        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                                            | <b>25</b> |



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

|                                                 |           |
|-------------------------------------------------|-----------|
| 3.1 Jenis Penelitian .....                      | 25        |
| 3.2 Objek Penelitian .....                      | 25        |
| 3.3 Metode Pengambilan Sampel .....             | 26        |
| 3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian .....      | 26        |
| 3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian .....    | 27        |
| 3.6 Definisi Operasional Variabel .....         | 27        |
| 3.6.1 Variabel Dependen (Y) .....               | 28        |
| 3.6.2 Variabel Independen (X1) .....            | 28        |
| 3.6.3 Variabel Independen (X2) .....            | 29        |
| 3.6.4 Operasional Tabel .....                   | 29        |
| 3.7 Metode Analisa Data .....                   | 30        |
| 3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif .....       | 30        |
| 3.7.2 Uji Asumsi Klasik .....                   | 31        |
| 3.7.3 Regresi Linier Berganda .....             | 33        |
| 3.7.4 Uji Hipotesis .....                       | 34        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>        | <b>36</b> |
| 4.1 Gambaran Umum Penelitian .....              | 36        |
| 4.2 Analisa Deskriptif .....                    | 36        |
| 4.2.1 Reputasi Underwriter .....                | 37        |
| 4.2.2 Allotment .....                           | 37        |
| 4.2.3 Kinerja Saham IPO .....                   | 37        |
| 4.3 Uji Asumsi Klasik .....                     | 37        |
| 4.3.1 Uji Normalitas .....                      | 38        |
| 4.3.2 Uji Multikolinearitas .....               | 39        |
| 4.3.3 Uji Heterokedastisitas .....              | 40        |
| 4.3.4 Uji Autokorelasi .....                    | 41        |
| 4.4 Uji Hipotesis .....                         | 41        |
| 4.4.1 Uji T .....                               | 42        |
| 4.4.2 Uji F .....                               | 43        |
| 4.4.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) ..... | 43        |
| 4.5 Analisa Regresi Linier Berganda .....       | 44        |
| 4.6 Pembahasan Hasil Hipotesis Penelitian ..... | 45        |





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

|                                                                                                       |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 4.6.1 Pengaruh Reputasi Underwriter terhadap Kinerja Saham IPO.....                                   | 45        |
| 4.6.2 Pengaruh Allotment terhadap Kinerja Saham IPO .....                                             | 46        |
| 4.6.3 Pengaruh Reputasi Underwriter dan Allotment terhadap Kinerja Saham IPO Secara Simultan .....    | 47        |
| 4.7 Pembahasan Hasil Penelitian Berdasarkan Penelitian Terdahulu .....                                | 48        |
| 4.7.1 Pengaruh Reputasi Underwriter terhadap Kinerja Saham IPO Berdasarkan Penelitian Terdahulu ..... | 48        |
| 4.7.2 Pengaruh Allotment terhadap Kinerja Saham IPO Berdasarkan Penelitian Terdahulu .....            | 49        |
| <b>BAB V KESIMPULAN .....</b>                                                                         | <b>50</b> |
| 5.1 Kesimpulan.....                                                                                   | 50        |
| 5.2 Saran.....                                                                                        | 51        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                                                           | <b>52</b> |



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR TABEL

|                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1. 1 Data Underpricing, Stabil dan Overpricing Tahun 2025 ..... | 5  |
| Tabel 2. 1 Ratio Pooling Allotment .....                              | 14 |
| Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu .....                                 | 18 |
| Tabel 3. 1 Kriteria Sampel Penelitian .....                           | 26 |
| Tabel 3. 2 Operasional Tabel .....                                    | 29 |







**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR GAMBAR

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1. 1 Pertumbuhan Investor .....                   | 1  |
| Gambar 1. 2 Komposisi Investor Individu - Institusi..... | 2  |
| Gambar 2. 1 Kinerja Saham Initial Public Offering .....  | 16 |
| Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran.....                      | 21 |
| Gambar 4. 1 Analisa Deskriptif .....                     | 36 |
| Gambar 4. 2 Uji Normalitas .....                         | 38 |
| Gambar 4. 3 Uji Multikolinearitas .....                  | 39 |
| Gambar 4. 4 Uji Heterokedastisitas .....                 | 40 |
| Gambar 4. 5 Uji Autokorelasi .....                       | 41 |
| Gambar 4. 6 Uji T .....                                  | 42 |
| Gambar 4. 7 Uji F .....                                  | 43 |
| Gambar 4. 8 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....    | 43 |
| Gambar 4. 9 Regresi Linier Berganda.....                 | 44 |



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Perusahaan Initial Public Offering (IPO) Tahun 2025
- Lampiran 2 Mekanisme Allotment
- Lampiran 3 Variabel Data Penelitian
- Lampiran 4 Perhitungan Initial Return
- Lampiran 5 Saham IPO Dengan Underwriter Terbaik 2025







Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB I PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan peran penting sebagai sarana penghimpunan dana dan media investasi yang mencerminkan ekspektasi investor terhadap kinerja perusahaan. Salah satu aktivitas utama adalah *Initial Public Offering* (IPO), yang menjadi indikator penilaian pasar terhadap prospek emiten. Menurut Pratiwi dan Wirama (2020), pasar modal mencerminkan nilai perusahaan melalui harga saham yang terbentuk di pasar. Namun, fenomena di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa saham IPO sering mengalami *Underpricing* yang ditandai dengan tingginya *Initial Return*, bahkan disertai Auto Rejection Atas (ARA), yaitu batas kenaikan harga saham yang ditetapkan oleh Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan data (K. S. E. Indonesia, 2025), Indonesia mengalami pertumbuhan jumlah investor yang pesat, mencerminkan meningkatnya inklusi pasar modal terutama di kalangan generasi muda. Berdasarkan laporan Otoritas Jasa Keuangan (2024), hal ini didorong oleh literasi tentang keuangan dan mudahnya akses investasi melalui teknologi digital. Namun, kondisi tersebut menunjukkan adanya gap antara teori pasar efisien dan praktik, di mana harga saham belum tentu mencerminkan informasi yang tersedia. Lestari dan Suryanawa (2020) menyatakan bahwa hal ini dipengaruhi oleh asimetri informasi, sehingga investor mengandalkan sinyal seperti reputasi *Underwriter* dan mekanisme *Allotment*. Oleh karena itu, penting untuk mengkaji pengaruh kedua faktor tersebut terhadap kinerja saham IPO pasca *Listing* di Bursa Efek Indonesia.



Gambar 1. 1 Pertumbuhan Investor  
Sumber : PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (2025)

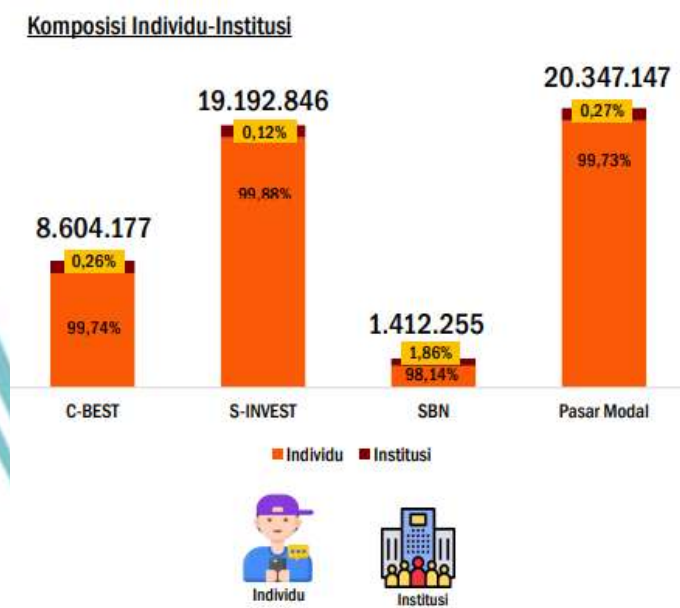


**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Berdasarkan data Kustodian Sentral Efek Indonesia (2025), saat ini investor pasar modal di Indonesia menunjukkan peningkatan yang tinggi dalam beberapa tahun terakhir. Pada 2022 jumlah investor pasar modal tercatat sekitar 10,31 juta, kemudian meningkat menjadi 10,76 juta pada 2023, dan bertambah menjadi 14,87 juta pada 2024. Pertumbuhan ini terus berlanjut hingga 19,19 juta investor pada Oktober 2025, meningkat menjadi 19,67 juta pada November 2025, dan mencapai sekitar 20,34 juta investor pada Desember 2025. Peningkatan tersebut menunjukkan semakin banyak minat masyarakat untuk memulai investasi di pasar modal.

Selain itu, kenaikan investor reksa dana juga mengalami pertumbuhan yang cukup signifikan, dari sekitar 10,50 juta pada 2022 menjadi 19,19 juta pada akhir 2025. Hal yang sama terjadi pada investor saham dan surat berharga lainnya, yang meningkat dari sekitar 4,49 juta pada 2022 menjadi lebih dari 8,60 juta pada Desember 2025. Sementara itu, investor SBN juga menunjukkan kenaikan dari sekitar 581 ribu pada 2022 menjadi lebih dari 1,44 juta investor pada 2025.



Gambar 1. 2 Komposisi Investor Individu - Institusi  
Sumber : PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (2025)

Berdasarkan data KSEI (K. S. E. Indonesia, 2025) , komposisi investor pada pasar keuangan Indonesia didominasi oleh investor individu pada hampir seluruh instrumen investasi. Pada pasar modal, jumlah investor tercatat sebanyak 20.347.147, dengan komposisi 99,73% merupakan investor individu dan hanya





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

0,27% investor institusi. Dominasi investor individu juga terlihat pada instrumen lainnya, seperti C-BEST, S-Invest, dan Surat Berharga Negara (SBN), yang masing-masing menunjukkan proporsi individu yang jauh lebih besar dibandingkan institusi. Hal ini menunjukkan bahwa partisipasi masyarakat sebagai investor individu memiliki peran yang sangat dominan dalam mendorong perkembangan pasar modal di Indonesia.

Kustodian Sentral Efek Indonesia (2024) menjelaskan bahwa saat ini investor pasar modal di Indonesia terus mengalami kenaikan hingga tahun 2025, yang berimplikasi pada semakin dinamisnya proses pembentukan harga saham di pasar. Peningkatan partisipasi investor tersebut mencerminkan berkembangnya minat masyarakat terhadap instrumen investasi saham di pasar modal. Sejalan dengan hal itu, Tandelilin (2020) menyatakan bahwa meningkatnya jumlah investor dapat memengaruhi dinamika perdagangan saham, terutama pada saham *Initial Public Offering* (IPO) yang masih memiliki keterbatasan informasi. Kondisi ini berpotensi menimbulkan volatilitas harga jangka pendek akibat adanya perbedaan persepsi risiko dan ekspektasi keuntungan di antara investor.

Fenomena *Initial Public Offering* (IPO) juga tidak terlepas dari adanya ketidaksesuaian informasi antara pihak perusahaan, penjamin emisi, dan investor yang dapat memengaruhi mekanisme penentuan harga saham. Dalam kondisi tersebut, seringkali terjadi *Underpricing*, yakni saat harga saham pada hari pertama perdagangan lebih tinggi dibandingkan harga penawaran. Fenomena ini dapat dijelaskan melalui perspektif *signaling theory*, di mana investor menggunakan berbagai informasi yang tersedia, seperti harga IPO dan reputasi pihak-pihak yang terlibat, sebagai sinyal dalam menilai prospek perusahaan di masa depan.

IPO adalah istilah yang digunakan untuk menggambarkan penawaran umum perdana (IPO) saham di pasar primer. Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal mengatur cara pelaksanaannya. (Wiguna & Yadnyana, 2015) menyatakan bahwa setelah terdaftar di bursa efek, saham emiten pada awalnya ditawarkan di pasar primer sebelum diperdagangkan di pasar sekunder. Persiapan, penawaran, dan pencatatan adalah tiga tahap dalam proses penawaran umum perdana (IPO).



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Dalam pelaksanaan IPO, perusahaan tidak dapat melakukan penawaran saham kepada publik secara mandiri, melainkan memerlukan bantuan lembaga penunjang pasar modal, salah satunya adalah underwriter atau penjamin emisi efek. Underwriter bertugas membantu perusahaan dalam menentukan harga penawaran saham, menyusun strategi pemasaran, serta menjamin keberhasilan proses penawaran perdana kepada investor. Oleh karena itu, kualitas dan reputasi underwriter menjadi bagian penting yang diperhatikan oleh investor dalam mengevaluasi kredibilitas perusahaan yang melakukan IPO. Semakin baik reputasi underwriter yang terlibat, semakin tinggi juga tingkat kepercayaan investor terhadap informasi dan prospektus perusahaan yang ditawarkan di pasar perdana.

Reputasi *Underwriter* merupakan salah satu faktor penting dalam proses IPO karena berperan dalam membangun kepercayaan investor terhadap saham yang ditawarkan. Sari & Supramono (2021) berpendapat *Underwriter* dengan reputasi tinggi cenderung lebih berhati-hati dalam memilih perusahaan yang akan go public, sehingga dapat mengurangi tingkat asimetri informasi di pasar. Menurut Wicaksono & Suryani (2022) Dalam perspektif signaling theory, reputasi *Underwriter* menjadi tanda kualitas buat investor dalam menilai prospektus perusahaan di masa depan. Sinyal tersebut pada akhirnya memengaruhi minat serta permintaan saham pada saat penawaran perdana.

Penetapan harga saham dalam IPO merupakan keputusan yang krusial karena idealnya menunjukkan nilai wajar perusahaan. Namun, dalam pelaksanaannya sering terjadi perbedaan antara harga penawaran di pasar perdana dan harga pada hari pertama perdagangan di pasar sekunder, yang memunculkan fenomena *Underpricing* maupun *Overpricing*. Kondisi ini menjelaskan bahwa harga saham IPO tidak selalu dipengaruhi oleh analisa fundamental perusahaan, tetapi juga oleh dinamika pasar serta ekspektasi investor yang berkembang pada saat penawaran berlangsung (Putri & Rahmawati, 2022)

Fenomena *Underpricing* dan *Overpricing* tidak terlepas dari peran *Underwriter* sebagai pihak yang menentukan harga saham *Initial Public Offering (IPO)*. Kualitas analisis, reputasi, serta kemampuan membaca kondisi pasar sangat menentukan akurasi penetapan harga. Oleh karena itu, keberadaan *Underwriter* yang profesional





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

dan bereputasi tinggi menjadi faktor penting untuk meminimalkan risiko mispricing dan menjaga stabilitas harga saham setelah IPO.

Tabel 1. 1 Data *Underpricing*, Stabil dan *Overpricing* Tahun 2025

| Tahun | Total Perusahaan | <i>Underpricing</i> | Stabil | <i>Overpricing</i> |
|-------|------------------|---------------------|--------|--------------------|
| 2025  | 26               | 22                  | 2      | 2                  |

Sumber : Bursa Efek Indonesia 2025 (Data diolah)

Berdasarkan data tahun 2025, dari 26 perusahaan yang melakukan (IPO) di Bursa Efek Indonesia, mayoritas saham mengalami *Underpricing*. Sebanyak 22 perusahaan (84,6%) mencatat harga saham pada saat hari pertama perdagangan terlihat lebih tinggi dibandingkan harga penawaran di pasar perdana. Sementara itu, 2 perusahaan (7,7%) menunjukkan harga yang relatif stabil, dan 2 perusahaan lainnya (7,7%) mengalami *Overpricing*, yaitu harga saham di pasar sekunder lebih rendah dibandingkan harga penawaran. Hal ini menunjukkan bahwa fenomena *Underpricing* masih mendominasi pasar IPO di Indonesia, yang mengindikasikan adanya ketidaksempurnaan dalam proses penentuan harga saham pada saat penawaran perdana (Putri & Rahmawati, 2022).

Penelitian mengenai kinerja saham *Initial Public Offering* (IPO) sudah banyak dilakukan, namun masih menunjukkan hasil yang berbeda-beda sehingga menimbulkan *research gap*. Beberapa studi menemukan bahwa reputasi *Underwriter* berpengaruh signifikan terhadap kinerja saham IPO karena mampu meningkatkan kepercayaan investor dan kualitas penilaian saham, sebagaimana dinyatakan oleh Putra dan Yasa (2021) bahwa *Underwriter* bereputasi tinggi cenderung menghasilkan *Initial Return* yang lebih optimal.. Namun, penelitian lain menunjukkan hasil yang tidak konsisten, di mana pengaruh reputasi *Underwriter* tidak selalu signifikan terhadap kinerja saham IPO Lestari & Suryanawa, (2020). Selain itu, kajian mengenai mekanisme *Allotment* dalam konteks pasar modal Indonesia masih relatif terbatas dan belum banyak dikaji secara simultan dengan variabel reputasi *Underwriter*, terutama dalam hubungannya dengan kinerja saham pasca *listing*.

Di sisi lain, gap riset juga dapat dilihat dari hasil penelitian terdahulu yang masih menunjukkan inkonsistensi terkait pengaruh reputasi *Underwriter* dan



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

*Allotment* terhadap kinerja saham IPO. Beberapa penelitian terdahulu menemukan bahwa reputasi *Underwriter* berpengaruh signifikan terhadap return saham IPO, sementara penelitian lainnya menunjukkan hasil yang tidak signifikan atau berbeda arah Putra & Yasa, (2021); Lestari & Suryanawa, (2020). Demikian pula dengan mekanisme *Allotment* yang masih jarang diteliti secara mendalam dalam konteks pasar modal Indonesia, terutama terkait pengaruhnya terhadap kinerja saham pasca *Listing*.

Berdasarkan hal tersebut, penelitian ini memiliki urgensi untuk memberikan pemahaman yang lebih terbaru tentang faktor-faktor yang memengaruhi kinerja saham IPO di Indonesia. Pratiwi dan Wirama (2020) menjelaskan bahwa kinerja saham IPO dipengaruhi oleh berbagai faktor internal dan eksternal yang mencerminkan respon pasar terhadap informasi yang tersedia. Oleh karena itu, *novelty* penelitian ini terletak pada pengujian simultan antara reputasi *Underwriter* dan mekanisme *Allotment* terhadap kinerja saham IPO pasca *Listing*, yang masih jarang dilakukan dalam penelitian sebelumnya di Indonesia.

Dengan demikian, fokus penelitian ini adalah untuk menganalisis “**Pengaruh Reputasi Underwriter Dan Allotment Terhadap Kinerja Saham Initial Public Offering (IPO) Pasca Listing Di Bursa Efek Indonesia**”, sehingga hal ini memberikan bukti empiris tentang peran kedua variabel tersebut dalam memengaruhi respon pasar serta dapat menjadi referensi bagi investor dan pihak-pihak pasar dalam pengambilan keputusan investasi.

## 1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang tersebut, perkembangan pasar modal di Indonesia menunjukkan dampak yang semakin positif yang dapat dilihat dengan meningkatnya jumlah investor serta aktivitas IPO di Bursa Efek Indonesia. Fenomena IPO sering kali disertai dengan *Underpricing*, yaitu kondisi ketika harga saham pada awal perdagangan mengalami kenaikan yang signifikan dibandingkan harga penawaran. Kondisi ini mencerminkan tingginya minat investor serta dinamika permintaan dan penawaran saham di pasar sekunder, yang pada akhirnya tercermin dalam kinerja saham IPO pada hari pertama perdagangan. Dalam proses IPO, reputasi *Underwriter* berperan penting dalam menentukan harga penawaran serta meningkatkan kepercayaan investor, sedangkan mekanisme *Allotment*





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

berfungsi dalam mengatur distribusi saham kepada investor di pasar perdana. Kedua faktor tersebut diduga dapat memengaruhi tingkat permintaan saham serta kinerja saham IPO setelah pencatatan di bursa.

Meskipun begitu, sebagian besar penelitian terdahulu lebih melihat pada fenomena *Underpricing* sebagai indikator kinerja awal saham IPO, sementara kajian yang secara komprehensif mengaitkan reputasi *Underwriter* dan mekanisme *Allotment* terhadap kinerja saham IPO masih relatif terbatas. Oleh karena itu, penelitian ini berupaya mengkaji bagaimana pengaruh reputasi *Underwriter* terhadap kinerja saham *Initial Public Offering* (IPO), bagaimana pengaruh mekanisme *Allotment* terhadap kinerja saham IPO, serta apakah reputasi *Underwriter* dan mekanisme *Allotment* secara simultan berpengaruh terhadap kinerja saham IPO setelah tercatat di Bursa Efek Indonesia.

### 1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang fenomena yang telah diuraikan, penelitian ini diarahkan untuk mengkaji faktor-faktor yang memengaruhi kinerja saham *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu, pertanyaan penelitian dalam studi ini dirumuskan sebagai berikut:

- a. Apakah reputasi *underwriter* berpengaruh terhadap kinerja saham IPO pasca-*listing* di Bursa Efek Indonesia?
- b. Apakah mekanisme *allotment* berpengaruh terhadap kinerja saham IPO pasca-*listing* di Bursa Efek Indonesia?
- c. Apakah reputasi *underwriter* dan mekanisme *allotment* secara simultan berpengaruh terhadap kinerja saham IPO pasca-*listing* di Bursa Efek Indonesia?

### 1.4 Tujuan Penelitian

Merujuk pada rumusan masalah yang telah dipaparkan sebelumnya, secara umum tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh reputasi *underwriter* dan mekanisme *allotment* terhadap kinerja saham *Initial Public Offering* (IPO) pasca-*listing* di Bursa Efek Indonesia. Secara lebih spesifik, penelitian ini bertujuan untuk:

- a. Menguji dan menganalisis pengaruh reputasi *underwriter* terhadap kinerja saham IPO pasca-*listing* di Bursa Efek Indonesia.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- b. Menguji dan menganalisis pengaruh mekanisme *allotment* terhadap kinerja saham IPO pasca-*listing* di Bursa Efek Indonesia.
- c. Menguji dan menganalisis pengaruh reputasi *underwriter* dan mekanisme *allotment* secara simultan terhadap kinerja saham IPO pasca-*listing* di Bursa Efek Indonesia.

### 1.5 Manfaat Penulisan Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi secara ilmiah maupun aplikatif bagi berbagai pihak yang berkepentingan dalam ekosistem pasar modal, khususnya terkait fenomena emisi saham perdana (*Initial Public Offering*) di Bursa Efek Indonesia. Adapun manfaat yang dapat diperoleh dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

#### 1. Manfaat Teoritis

Secara akademis, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi ilmiah bagi pengembangan ilmu manajemen keuangan dan pasar modal. Selain itu, penelitian ini berfungsi untuk memperkaya literatur empiris mengenai pengaruh reputasi *underwriter* dan mekanisme *allotment* terhadap kinerja saham pasca-IPO.

#### 2. Manfaat Praktis

##### a. Bagi Investor

Sebagai sumber informasi dan bahan pertimbangan rasional dalam menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi kinerja saham IPO demi pengambilan keputusan investasi yang tepat.

##### b. Bagi Perusahaan dan *Underwriter*

Sebagai referensi strategis dalam memformulasi strategi penawaran saham serta menetapkan kebijakan mekanisme penjatahan (*allotment*) yang optimal saat proses IPO.

##### c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Sebagai rujukan akademik dan data komparatif untuk mengembangkan penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan fenomena IPO dan kinerja saham di Bursa Efek Indonesia.





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## 1.6. Sistematika Penulisan Penelitian

Untuk memberikan gambaran yang terstruktur mengenai alur pembahasan dalam skripsi ini, penulis membagi penelitian yang berjudul “Pengaruh Reputasi *Underwriter* dan *Allotment* Terhadap Kinerja Saham *Initial Public Offering* (IPO) Pasca *Listing* di Bursa Efek Indonesia” ke dalam lima bab sebagai berikut:

### BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan latar belakang masalah, perumusan fenomena yang dikaji, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan yang memberikan gambaran umum mengenai keseluruhan isi skripsi penelitian.

### BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menyajikan landasan teoritis terkait pasar modal, *Initial Public Offering* (IPO), reputasi *underwriter*, mekanisme *allotment*, dan kinerja saham. Bagian ini juga memuat telaah penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan perumusan hipotesis.

### BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menjelaskan rancangan metode penelitian yang digunakan, mencakup jenis dan pendekatan penelitian, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, serta metode analisis data.

### BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil pengolahan data empiris dan analisis statistik. Pembahasan meliputi deskripsi data, pengujian hipotesis, serta interpretasi mendalam mengenai pengaruh reputasi *underwriter* dan *allotment* terhadap kinerja saham IPO pasca *listing*.

### BAB V KESIMPULAN

Bab ini berisi kesimpulan akhir dari hasil penelitian serta rekomendasi atau saran kontributif yang ditujukan bagi investor, perusahaan emiten, dan peneliti selanjutnya.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB V KESIMPULAN

### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data mengenai pengaruh reputasi *underwriter* dan *allotment* terhadap kinerja saham *Initial Public Offering* (IPO) pasca-listing di Bursa Efek Indonesia (BEI), maka kesimpulan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

Reputasi *Underwriter* terbukti memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja saham IPO. Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa kredibilitas penjamin emisi merupakan salah satu faktor krusial yang dipertimbangkan oleh investor dalam mengevaluasi kualitas emiten. *Underwriter* papan atas dinilai mampu mengeskalasi kepercayaan pasar karena memiliki rekam jejak serta akuntabilitas yang baik dalam proses seleksi dan penjaminan emisi efek.

Kebijakan penjatahan (*allotment*) terbukti tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja saham *Initial Public Offering* (IPO) pasca-listing di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa mekanisme penjatahan saham belum mampu memengaruhi perubahan kinerja saham setelah pencatatan di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan hasil penelitian, investor cenderung memberikan perhatian yang lebih besar terhadap reputasi *underwriter* dibandingkan mekanisme *allotment*, sehingga proses penjatahan saham belum menjadi faktor yang menentukan kinerja saham IPO pasca-listing.

Secara Simultan, reputasi *underwriter* dan *allotment* berpengaruh terhadap kinerja saham IPO, dengan reputasi *underwriter* bertindak sebagai variabel yang lebih dominan. Fenomena ini membuktikan bahwa pembentukan ekspektasi dan kepercayaan investor di pasar modal Indonesia lebih kuat dipengaruhi oleh kredibilitas lembaga penjamin yang terlibat dalam proses IPO dibandingkan dengan aspek teknis pembagian saham.





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## 5.2 Saran

Berdasarkan simpulan dari hasil penelitian mengenai implikasi reputasi *underwriter* dan *allotment* terhadap kinerja saham *Initial Public Offering* (IPO) pasca-pencatatan di BEI, terdapat beberapa rekomendasi konstruktif yang dapat diajukan kepada berbagai pihak terkait, yaitu sebagai berikut:

### 1. Bagi Investor

Para investor atau pelaku pasar direkomendasikan untuk mengintegrasikan reputasi *underwriter* sebagai salah satu indikator krusial dalam melakukan evaluasi dan analisis saham IPO. Hal ini dikarenakan rekam jejak penjamin emisi yang kredibel mampu merefleksikan kualitas dan validitas emiten. Kendati demikian, formulasi keputusan investasi tidak boleh bertumpu secara tunggal pada aspek tersebut; diperlukan analisis yang komprehensif terhadap kinerja fundamental perusahaan, prospek pertumbuhan bisnis, serta dinamika pasar modal secara makro demi meminimalisasi risiko investasi.

### 2. Bagi Perusahaan

Bagi manajemen perusahaan yang memproyeksikan aksi korporasi berupa penawaran umum perdana (IPO), sangat disarankan untuk selektif dalam menunjuk penjamin emisi efek (*underwriter*) yang memiliki reputasi tinggi guna mengekskalasi kepercayaan dan sentimen positif pasar. Di samping itu, emiten berkewajiban untuk senantiasa memelihara transparansi serta keterbukaan informasi publik dan mengoptimalkan kinerja operasional korporasi. Langkah strategis ini esensial untuk menjaga ketertarikan investor sekaligus mempertahankan stabilitas performa saham pasca-*listing*.

### 3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan penambahan variabel lain yang diperkirakan dapat memengaruhi kinerja saham *Initial Public Offering* (IPO), seperti *underpricing*, *oversubscription*, ukuran perusahaan, umur perusahaan, profitabilitas, maupun kondisi pasar. Selain itu, penggunaan periode penelitian yang lebih panjang serta jumlah sampel yang lebih besar diharapkan dapat menghasilkan temuan yang lebih komprehensif dan memiliki tingkat generalisasi yang lebih baik.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR PUSTAKA

- Apriaty, R., & Karhab, R. S. (2019). Pengaruh Risiko Sistematis dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 13(2).  
<https://doi.org/10.30650/jem.v13i2.1266>
- Arafat, Meta, & Meilisa. (2025). Dampak Reputasi Underwriter, Underpricing dan Financial Leverage terhadap Kinerja Initial Public Offering. *Eqien: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*.
- Darmawan. (2024). Impact of Ownership Structure, Underwriter Reputation and IPO Performance. *International Journal of Business*.
- Fathi, S., Mohammadin, Z., & Azarbayjani, K. (2025). Corporate Finance Signaling Theory: An Empirical Analysis on the Relationship Between Information Asymmetry and the Cost of Equity Capital. *International Journal of Disclosure and Governance*, 22(3), 629–643.  
<https://doi.org/10.1057/s41310-024-00261-4>
- Hartanto, & al, et. (2023). Pengaruh Oversubscription dan Allotment terhadap Kinerja Saham IPO. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*.  
<https://jurnaluniv45sby.ac.id/index.php/JUMMA45/article/view/3166>
- Hasibuan, N. F., & Kusjono, G. (2022). Pengaruh Modal Kerja dan Penjualan Terhadap Laba Bersih pada PT. Fast Food Indonesia Tbk Periode 2012–2020. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa (JIMAWA)*, 2(3).  
<https://doi.org/10.32493/jmw.v2i3.25874>
- Hidayati, & Aristantia. (2025). Pengaruh Financial Leverage dan Profitabilitas terhadap Return Saham 6 Bulan Pasca IPO di BEI Periode 2021–2024. *Jurnal Penelitian Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*.
- Indonesia, B. E. (n.d.). *Panduan Go Public (IPO)*.  
<https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/go-public/>
- Indonesia, B. E. (2023). *Peraturan fraksi harga dan auto rejection saham*.  
<https://www.idx.co.id>
- Indonesia, K. S. E. (2024). *Statistik Pasar Modal Indonesia Desember 2024*. Kustodian Sentral Efek Indonesia.  
[https://www.ksei.co.id/files/Statistik\\_Publik\\_-\\_Desember\\_2024.pdf](https://www.ksei.co.id/files/Statistik_Publik_-_Desember_2024.pdf)
- Indonesia, K. S. E. (2025). *Statistik Pasar Modal Indonesia*.  
<https://www.ksei.co.id>
- Jannah. (2023). Pengaruh Reputasi Underwriter, Umur Perusahaan dan Financial Leverage terhadap Underpricing pada Perusahaan Go Public di BEI. *TASWIQ: Jurnal Ekonomi Syariah*.
- Kuangan, O. J. (2024). *Laporan Perkembangan Keuangan Indonesia 2024*. Otoritas Jasa Keuangan. <https://www.ojk.go.id/id/berita-dan->





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

kegiatan/publikasi/Documents/Pages/Laporan-Perkembangan-Kuangan-Indonesia/Laporan Perkembangan Keuangan Indonesia 2024.pdf

- Larasati, Kusumaningarti, & Athori. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Reputasi Underwriter dan Persentase Penawaran Saham terhadap Underpricing IPO. *Jurnal Penelitian Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*.
- Lestari, N. K. D., & Suryanawa, I. K. (2020). Pengaruh reputasi underwriter dan ukuran perusahaan terhadap underpricing saham IPO. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.
- Makbul, & Suryani. (2025). Pengaruh Reputasi Underwriter terhadap Kinerja Saham Pasca IPO. *Journal of Finance*.
- Murdani, A. D., & Wibowo, B. (2025). Analisis Pengaruh Perhatian Investor pada Masa Penawaran Umum Perdana (IPO) terhadap Volatilitas Harga Saham Pasca IPO. *Economic Reviews Journal*, 4(1), 159–173. <https://doi.org/10.56709/mrj.v4i1.622>
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 41/POJK.04/2020 Tentang Penawaran Umum Efek Bersifat Ekuitas (2020). [https://www.ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/POJK-41-POJK.04-2020/pojk 41 - 04 - 2020.pdf](https://www.ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/POJK-41-POJK.04-2020/pojk%2041%20-%202020.pdf)
- Pham, P. K., Kalev, P. S., & Steen, A. (2021). Underwriter reputation and IPO market performance. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*.
- Pratiwi, N. L. P. S., & Wirama, D. G. (2020). Faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja saham IPO di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. <https://scholar.google.com/scholar?q=Pratiwi+Wirama+2020+IPO>
- Publisher, F. (2023). The Effect of Underwriter Reputation on IPO Performance. *Formosa Journal of Multidisciplinary Research*. <https://npaformosapublisher.org/index.php/fjmr/article/view/502>
- Purwanti. (2022). IPO Underpricing: Reputasi Underwriter dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*.
- Putra, I. G. N. A., & Yasa, G. W. (2021). Pengaruh reputasi underwriter terhadap initial return saham IPO di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*.
- Putri, N. A., & Gunawan, B. (2021). Pengaruh mekanisme penjabatan saham terhadap kinerja saham IPO di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*.
- Putri, N. A., & Rahmawati. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing IPO. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*.
- Putri, Nugroho, & Lestari. (2023). Peran Underwriter dalam Keberhasilan Initial Public Offering (IPO). *Accounting Analysis Journal*. <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj/article/view/56812>



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Rock, K. (1986). Why New Issues Are Underpriced. *Journal of Financial Economics*, 15(1–2), 187–212. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(86\)90054-1](https://doi.org/10.1016/0304-405X(86)90054-1)
- Safitri, R. N. H., & Cahyani, D. (2023). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham IPO. *JIMKES (Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan)*.  
<https://jurnal.ibik.ac.id/index.php/jimkes/article/view/3829>
- Sari, D. P., & Supramono. (2021). Pengaruh Reputasi Underwriter terhadap Underpricing IPO di BEI. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*.
- Sari, Wijaya, & Pratama. (2024). Pengaruh Reputasi Underwriter terhadap Underpricing Saham IPO di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*.  
<https://journal.uui.ac.id/JAAI/article/view/24012>
- Shaffer, J. P. (1991). The Gauss-Markov Theorem and Random Regressors. *The American Statistician*, 45(4), 269–273.  
<https://doi.org/10.1080/00031305.1991.10475819>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://www.jstor.org/stable/1882010>
- Stockbit. (2025). *Initial Public Offering (IPO)*. Stockbit Snips.  
<https://snips.stockbit.com/investasi/ipo>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.  
[https://repository.itbwigalumajang.ac.id/1487/5/Bab\\_3\\_watermark.pdf](https://repository.itbwigalumajang.ac.id/1487/5/Bab_3_watermark.pdf)
- Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan Nomor 15/SEOJK.04/2020 Tentang Tata Cara Penjatahan Efek Dalam Penawaran Umum (2020).  
[https://www.ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/SEOJK-15-SEOJK.04-2020/SEOJK\\_15\\_-\\_04\\_-\\_2020.pdf](https://www.ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/SEOJK-15-SEOJK.04-2020/SEOJK_15_-_04_-_2020.pdf)
- Syifa, & Sudarsono. (2024). Efek Pemoderasi Reputasi Underwriter dalam Hubungan antara IPO Underpricing dan IPO Oversubscription di BEI. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*.
- Tandelilin, E. (2020). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*.  
[https://repository.ums.ac.id/bitstream/handle/123456789/34464/BAB\\_II.pdf](https://repository.ums.ac.id/bitstream/handle/123456789/34464/BAB_II.pdf)
- Wicaksono, A., & Suryani, E. (2022). Signaling Theory dalam Penentuan Harga Saham IPO. *Jurnal Ilmu Manajemen*.
- Wiguna, I. M. D., & Yadnyana, I. K. (2015). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham pada Saat Initial Public Offering (IPO). *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.  
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/download/10584/8733>





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**LAMPIRAN**

### Lampiran 1 Data Perusahaan Initial Public Offering (IPO) Tahun 2025

| No  | Emiten | Initial Return | Tanggal Listing | Underwriter                                                                                         |
|-----|--------|----------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.  | KSIX   | 25%            | 08 Jan 2025     | AI - UOB KAY HIAN SEKURITAS                                                                         |
| 2.  | YOII   | 35%            | 08 Jan 2025     | LS - RELIANCE SEKURITAS INDONESIA TBK.                                                              |
| 3.  | RATU   | 25%            | 08 Jan 2025     | HP - HENAN PUTIHRAI SEKURITAS<br>AZ - SUCOR SEKURITAS                                               |
| 4.  | BRRC   | 25%            | 09 Jan 2025     | XA - NH KORINDO SEKURITAS INDONESIA                                                                 |
| 5.  | HGII   | 6%             | 09 Jan 2025     | TP - OCBC SEKURITAS INDONESIA<br>AI - UOB KAY HIAN SEKURITAS                                        |
| 6.  | DGWG   | 25%            | 13 Jan 2025     | OD - BRI DANAREKSA SEKURITAS<br>IF - SAMUEL SEKURITAS INDONESIA<br>AH - SHINHAN SEKURITAS INDONESIA |
| 7.  | CBDK   | 25%            | 13 Jan 2025     | LG - TRIMEGAH SEKURITAS INDONESIA TBK.                                                              |
| 8.  | OBAT   | 25%            | 13 Jan 2025     | AD - OSO SEKURITAS INDONESIA                                                                        |
| 9.  | MINE   | 25%            | 10 Mar 2025     | LG - TRIMEGAH SEKURITAS INDONESIA TBK.                                                              |
| 10. | KAQI   | -10%           | 10 Mar 2025     | DR - RHB SEKURITAS INDONESIA                                                                        |
| 11. | YUPI   | 0%             | 25 Mar 2025     | CC - MANDIRI SEKURITAS<br>C3 - PT CIMB Niaga Sekuritas<br>TP - OCBC SEKURITAS INDONESIA             |

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta







## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

|     |      |       |             |                                                                                                                                                                                              |
|-----|------|-------|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 12. | FORE | 35%   | 14 Apr 2025 | HP - HENAN PUTIHRAI SEKURITAS<br>CC - MANDIRI SEKURITAS                                                                                                                                      |
| 13. | MDLA | 0%    | 15 Apr 2025 | CC - MANDIRI SEKURITAS<br>PD - INDO PREMIER SEKURITAS                                                                                                                                        |
| 14. | DKHH | 35%   | 08 Mei 2025 | EP - MNC SEKURITAS                                                                                                                                                                           |
| 15. | ASPR | 32,3% | 08 Jul 2025 | XA - NH KORINDO SEKURITAS INDONESIA<br>PG - PANCA GLOBAL SEKURITAS                                                                                                                           |
| 16. | PSAT | 25%   | 08 Jul 2025 | LG - TRIMEGAH SEKURITAS INDONESIA TBK.<br>SQ - BCA SEKURITAS                                                                                                                                 |
| 17. | COIN | 35%   | 09 Jul 2025 | KI - CIPTADANA SEKURITAS ASIA                                                                                                                                                                |
| 18. | CDIA | 35%   | 09 Jul 2025 | HP - HENAN PUTIHRAI SEKURITAS<br>NI - BNI SEKURITAS<br>LG - TRIMEGAH SEKURITAS INDONESIA TBK.<br>SQ - BCA SEKURITAS<br>TP - OCBC SEKURITAS INDONESIA<br>DP - DBS VICKERS SEKURITAS INDONESIA |
| 19. | PMUI | -15%  | 10 Jul 2025 | BQ - KOREA INVESTMENT AND SEKURITAS INDONESIA                                                                                                                                                |
| 20. | BLOG | 25%   | 10 Jul 2025 | SQ - BCA SEKURITAS                                                                                                                                                                           |
| 21. | MERI | 35%   | 10 Jul 2025 | YJ - LOTUS ANDALAN SEKURITAS                                                                                                                                                                 |
| 22. | CHEK | 35%   | 10 Jul 2025 | YJ - LOTUS ANDALAN SEKURITAS                                                                                                                                                                 |



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

|     |      |     |              |                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----|------|-----|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 23. | EMAS | 25% | 23 Sept 2025 | LG - TRIMEGAH SEKURITAS INDONESIA TBK.<br>DH - SINARMAS SEKURITAS<br>PD - INDO PREMIER SEKURITAS<br>AI - UOB KAY HIAN SEKURITAS<br>PP - ALDIRACITA SEKURITAS INDONESIA<br>YO - AMANTARA SEKURITAS INDONESIA<br>TP - OCBC SEKURITAS INDONESIA |
| 24. | PJHB | 25% | 06 Nov 2025  | PO - PILARMAS INVESTINDO SEKURITAS                                                                                                                                                                                                           |
| 25. | RLCO | 35% | 08 Des 2025  | IF - SAMUEL SEKURITAS INDONESIA                                                                                                                                                                                                              |
| 26. | SUPA | 25% | 17 Des 2025  | CC - MANDIRI SEKURITAS<br>LG - TRIMEGAH SEKURITAS INDONESIA TBK.<br>DX - BAHANA SEKURITAS<br>BQ - KOREA INVESTMENT AND SEKURITAS INDONESIA<br>AZ - SUCOR SEKURITAS<br>KZ - CLSA SEKURITAS INDONESIA                                          |





## Lampiran 2 Mekanisme *Allotment*

| No  | Emiten | Allotment         |
|-----|--------|-------------------|
| 1   | KSIX   | Pooling Allotment |
| 2   | YOII   | Pooling Allotment |
| 3   | RATU   | Fixed Allotment   |
| 4   | BRRC   | Pooling Allotment |
| 5   | HGII   | Fixed Allotment   |
| 6   | DGWG   | Fixed Allotment   |
| 7.  | CBDK   | Fixed Allotment   |
| 8.  | OBAT   | Pooling Allotment |
| 9   | MINE   | Fixed Allotment   |
| 10  | KAQI   | Pooling Allotment |
| 11  | YUPI   | Fixed Allotment   |
| 12. | FORE   | Fixed Allotment   |
| 13. | MDLA   | Fixed Allotment   |
| 14  | DKHH   | Fixed Allotment   |
| 15  | ASPR   | Fixed Allotment   |
| 16  | PSAT   | Pooling Allotment |
| 17  | COIN   | Pooling Allotment |
| 18  | CDIA   | Pooling Allotment |
| 19  | PMUI   | Pooling Allotment |
| 20  | BLOG   | Pooling Allotment |
| 21  | MERI   | Pooling Allotment |
| 22  | CHEK   | Fixed Allotment   |

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

|    |      |                   |
|----|------|-------------------|
| 23 | EMAS | Fixed Allotment   |
| 24 | PJHB | Pooling Allotment |
| 25 | RLCO | Pooling Allotment |
| 26 | SUPA | Pooling Allotment |



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## Lampiran 3 Variabel Data Penelitian

| No  | Emiten | <i>Dummy Underwriter</i> | <i>Dummy Allotment</i> |
|-----|--------|--------------------------|------------------------|
| 1.  | KSIX   | 1                        | 0                      |
| 2.  | YOII   | 1                        | 0                      |
| 3.  | RATU   | 1                        | 1                      |
| 4.  | BRRC   | 1                        | 0                      |
| 5.  | HGII   | 0                        | 1                      |
| 6.  | DGWG   | 1                        | 1                      |
| 7.  | CBDK   | 1                        | 1                      |
| 8.  | OBAT   | 1                        | 0                      |
| 9.  | MINE   | 1                        | 1                      |
| 10. | KAQI   | 0                        | 0                      |
| 11. | YUPI   | 0                        | 1                      |
| 12. | FORE   | 1                        | 1                      |
| 13. | MDLA   | 0                        | 1                      |
| 14. | DKHH   | 1                        | 1                      |
| 15. | ASPR   | 1                        | 1                      |
| 16. | PSAT   | 1                        | 0                      |
| 17. | COIN   | 1                        | 0                      |
| 18. | CDIA   | 1                        | 0                      |
| 19. | PMUI   | 0                        | 0                      |
| 20. | BLOG   | 1                        | 0                      |
| 21. | MERI   | 1                        | 0                      |
| 22. | CHEK   | 1                        | 1                      |
| 23. | EMAS   | 1                        | 1                      |
| 24. | PJHB   | 1                        | 0                      |
| 25. | RLCO   | 1                        | 0                      |
| 26. | SUPA   | 1                        | 0                      |

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



#### Lampiran 4 Perhitungan Initial Return

| No  | Emiten | Harga Awal | Harga Penutupan | Initial Return |
|-----|--------|------------|-----------------|----------------|
| 1.  | KSIX   | 452        | 565             | 25%            |
| 2.  | YOII   | 100        | 135             | 35%            |
| 3.  | RATU   | 1150       | 1435            | 25%            |
| 4.  | BRRC   | 210        | 262             | 25%            |
| 5.  | HGII   | 200        | 212             | 6%             |
| 6.  | DGWG   | 230        | 286             | 24%            |
| 7.  | CBDK   | 4060       | 5075            | 25%            |
| 8.  | OBAT   | 350        | 436             | 25%            |
| 9.  | MINE   | 216        | 270             | 25%            |
| 10. | KAQI   | 118        | 106             | -10%           |
| 11. | YUPI   | 2390       | 2390            | 0%             |
| 12. | FORE   | 188        | 252             | 34%            |
| 13. | MDLA   | 188        | 187             | -1%            |
| 14. | DKHH   | 132        | 178             | 35%            |
| 15. | ASPR   | 124        | 164             | 32%            |
| 16. | PSAT   | 900        | 1125            | 25%            |
| 17. | COIN   | 100        | 135             | 35%            |
| 18. | CDIA   | 190        | 256             | 35%            |
| 19. | PMUI   | 180        | 153             | -15%           |
| 20. | BLOG   | 250        | 312             | 25%            |
| 21. | MERI   | 128        | 172             | 34%            |
| 22. | CHEK   | 128        | 172             | 34%            |
| 23. | EMAS   | 2880       | 3600            | 25%            |
| 24. | PJHB   | 330        | 412             | 25%            |
| 25. | RLCO   | 168        | 226             | 35%            |
| 26. | SUPA   | 635        | 790             | 24%            |

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





### Lampiran 5 Saham IPO Dengan Underwriter Terbaik 2025

| Emiten | ARA | Return Tertinggi | Underwriter                                                                                                                                                                                  |
|--------|-----|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| RLCO   | 18x | 2.864%           | IF - SAMUEL SEKURITAS INDONESIA                                                                                                                                                              |
| CDIA   | 11x | 897,4%           | HP - HENAN PUTIHRAI SEKURITAS<br>NI - BNI SEKURITAS<br>LG - TRIMEGAH SEKURITAS INDONESIA TBK.<br>SQ - BCA SEKURITAS<br>TP - OCBC SEKURITAS INDONESIA<br>DP - DBS VICKERS SEKURITAS INDONESIA |
| RATU   | 10x | 795,7%           | HP - HENAN PUTIHRAI SEKURITAS<br>AZ - SUCOR SEKURITAS                                                                                                                                        |
| COIN   | 8x  | 330%             | KI - CIPTADANA SEKURITAS ASIA                                                                                                                                                                |
| CBDK   | 6x  | 195,6%           | LG - TRIMEGAH SEKURITAS INDONESIA TBK.                                                                                                                                                       |

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta