© 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

PERAN TEORI *SIGNALING* DALAM MENJELASKAN PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, *OFFER SIZE* DAN *ISSUE PRICE* TERHADAP FENOMENA *OVERSUBSCRIPTION* PADA EMITEN YANG IPO DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2024 – 2025

Disusun Oleh:

Adelia Maurischa Ananda/2204441035

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM 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

PERAN TEORI *SIGNALING* DALAM MENJELASKAN PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, *OFFER SIZE* DAN *ISSUE PRICE* TERHADAP FENOMENA *OVERSUBSCRIPTION* PADA EMITEN YANG IPO DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2024 – 2025

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

Disusun Oleh:

Adelia Maurischa Ananda/2204441035

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM 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

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 : Adelia Maurischa Ananda
NIM : 2204441035
Program Studi : Manajemen Keuangan 8B

Depok, 25 Juni 2026

Adelia Maurischa Ananda
NIM. 2204441035

© 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

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Adelia Maurischa Ananda

NIM : 2204441035

Program Studi : Manajemen Keuangan 8B

Judul Skripsi : Peran Teori *Signaling* Dalam Menjelaskan Pengaruh Reputasi *Underwriter*, *Offer Size* dan *Issue Price* Terhadap Fenomena *Oversubscription* Pada Emiten Yang IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2024 – 2025

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 : Lini Ingriyani, S.T., M.M. ( )

Anggota Penguji : Mia Andika Sari, S.Hum., M.M. ( )

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 25 Juni 2026

Ketua Jurusan Akuntansi

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

NIP. 197009131999031002

© 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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Adelia Maurischa Ananda

NIM : 2204441035

Program Studi : Manajemen Keuangan 8B

Judul Skripsi : Peran Teori *Signaling* Dalam Menjelaskan Pengaruh Reputasi *Underwriter*, *Offer Size* dan *Issue Price* Terhadap Fenomena *Oversubscription* Pada Emiten Yang IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2024 – 2025

Disetujui oleh Pembimbing

Mia Andika Sari, S.Hum., M.M.

NIP. 198208032025212025

Diketahui oleh

Kepala Program Studi

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

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Peran Teori *Signaling* Dalam Menjelaskan Pengaruh Reputasi *Underwriter*, *Offer Size* dan *Issue Price* Terhadap Fenomena *Oversubscription* Pada Emiten Yang IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2024 – 2025" ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen pada Program Studi Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, dan motivasi berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Mia Andika Sari, S.Hum., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar membimbing, memberikan arahan, motivasi serta berkontribusi sangat besar pada penyusunan skripsi ini.
5. Kedua orang tua dan ketiga saudara penulis yang senantiasa memberikan doa, dukungan, semangat, dan motivasi yang tak ternilai sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini hingga rampung.
6. Amel, Talitha, dan Danyal selaku teman seperjuangan yang memberikan motivasi serta dukungan dan menjadi tempat berbagi solusi dan keluh kesah selama proses penyusunan skripsi.
7. Saul, Nopri, Safa, Nda, dan Lauren serta seluruh teman-teman seperjuangan dan teman bermain Roblox yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu yang memberikan penulis hiburan selama masa-masa sulit.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat berbagai keterbatasan dan belum mencapai kesempurnaan. Untuk itu, penulis sangat mengharapkan kritik serta saran yang bersifat konstruktif dari berbagai pihak sebagai bahan perbaikan dan pengembangan ke depannya. Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat yang berarti serta memperluas wawasan bagi para pembaca maupun pihak-pihak yang memerlukannya.

Depok, 25 Juni 2026

Penulis,

Adelia Maurischa Ananda

NIM. 2204441035

© 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

© 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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama	: Adelia Maurischa Ananda
NIM	: 2204441035
Program Studi	: 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: **Peran Teori *Signaling* Dalam Menjelaskan Pengaruh Reputasi *Underwriter*, *Offer Size* dan *Issue Price* Terhadap Fenomena *Oversubscription* Pada Emiten Yang IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2024 – 2025.**
Dengan hak bebas royalti non eksklusif 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 : 25 Juni 2026

Yang menyatakan

(Adelia Maurischa Ananda)

© 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

PERAN TEORI *SIGNALING* DALAM MENJELASKAN PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, *OFFER SIZE* DAN *ISSUE PRICE* TERHADAP FENOMENA *OVERSUBSCRIPTION* PADA EMITEN YANG IPO DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2024 – 2025

Adelia Maurischa Ananda
Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh reputasi *underwriter*, *offer size*, dan *issue price* terhadap tingkat *oversubscription* IPO baik secara parsial maupun simultan pada emiten yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia tahun 2024–2025. Penelitian ini menggunakan kerangka teori *signaling* sebagai landasan teoritis. Populasi penelitian terdiri dari seluruh emiten yang melakukan IPO pada periode tersebut, yaitu sebanyak 67 emiten, dengan teknik *purposive sampling*. Data sekunder yang digunakan meliputi prospektus IPO, data perdagangan Bursa Efek Indonesia, dan publikasi resmi lain yang relevan. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda menggunakan perangkat lunak *EViews* 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa reputasi *underwriter*, *offer size*, dan *issue price* baik secara parsial maupun simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat *oversubscription* IPO. Nilai *R-squared* sebesar 6,73% mengindikasikan bahwa ketiga variabel hanya mampu menjelaskan variasi tingkat *oversubscription* dalam proporsi yang kecil, sehingga ketiga sinyal fundamental belum mampu menjelaskan variasi *oversubscription* secara signifikan pada sampel penelitian.

Kata Kunci: reputasi *underwriter*, *offer size*, *issue price*, *oversubscription*, IPO, teori *signaling*

© 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

THE ROLE OF SIGNALING THEORY IN EXPLAINING THE EFFECT OF UNDERWRITER REPUTATION, OFFER SIZE, AND ISSUE PRICE ON THE OVERSUBSCRIPTION PHENOMENON OF IPO ISSUERS ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE 2024–2025

Adelia Maurischa Ananda
Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of underwriter reputation, offer size, and issue price on the level of IPO oversubscription, both partially and simultaneously, in companies that conducted IPOs on the Indonesia Stock Exchange during 2024–2025. This study employs signaling theory as its theoretical framework. The population consists of all 67 companies that conducted IPOs during the period, with purposive sampling. Secondary data were obtained from IPO prospectuses, Indonesia Stock Exchange trading data, and other relevant official publications. The analytical method employed is multiple linear regression with EViews 12 software. The results show that underwriter reputation, offer size, and issue price have no significant effect on the level of IPO oversubscription, either partially or simultaneously. The R-squared value of 6.73% indicates that the three variables explain only a small proportion of the variation in oversubscription, meaning the three fundamental signals are not yet able to significantly explain the variation in oversubscription in the research sample.

Keywords: *underwriter reputation, offer size, issue price, oversubscription, IPO, signaling theory*

© 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

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS iii
LEMBAR PENGESAHAN iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI v
KATA PENGANTAR vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS viii
ABSTRAK ix
ABSTRACT x
DAFTAR ISI xi
DAFTAR GAMBAR xiii
DAFTAR TABEL xiv
DAFTAR LAMPIRAN xv
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang Penelitian. 1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian. 5
1.3 Pertanyaan Penelitian. 6
1.4 Tujuan Penelitian. 7
1.5 Manfaat Penelitian. 7
1.5.1 Manfaat Teoritis:. 7
1.5.2 Manfaat Praktis. 8
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi. 8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA 10
2.1 Landasan Teori 10
2.1.1 Teori *Signaling* 10
2.1.2 *Initial Public Offering (IPO)* 10
2.1.3 Reputasi *Underwriter*. 11
2.1.4 *Offer Size* 12
2.1.5 *Oversubscription* 12
2.1.6 *Issue Price* 13
2.2 Penelitian Terdahulu 14
2.3 Kerangka Pemikiran 19
2.4 Pengembangan Hipotesis. 19
2.4.1 Pengaruh Reputasi *Underwriter* Terhadap *Oversubscription* 19
2.4.2 Pengaruh *Offer Size* Terhadap *Oversubscription* 20
2.4.3 Pengaruh *Issue Price* Terhadap *Oversubscription* 21
2.4.4 Pengaruh Simultan Reputasi *Underwriter*, *Offer Size* dan *Issue Price* terhadap *Oversubscription* 22
BAB III METODE PENELITIAN 23
3.1 Jenis Penelitian 23

3.2 Objek Penelitian. 23
3.3 Metode Pengambilan Sampel 24
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian. 24
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian 25
3.6 Definisi Operasional Variabel 25
3.7 Metode Analisis Data. 26
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif. 27
3.7.2 Uji Asumsi Klasik 27
3.7.3 Uji Regresi Linear Berganda 29
3.7.4 Uji Hipotesis 30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 33
4.1 Hasil Penelitian. 33
4.1.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif. 33
4.1.2 Hasil Uji Asumsi Klasik 34
4.1.3 Hasil Uji Regresi Linear Berganda 37
4.1.4 Hasil Uji Hipotesis 39
4.2 Pembahasan 41
4.2.1 Pengaruh Reputasi Underwriter terhadap Oversubscription IPO 41
4.2.2 Pengaruh *Offer Size* terhadap *Oversubscription* IPO 43
4.2.3 Pengaruh Issue Price terhadap Oversubscription IPO 44
4.2.4 Pengaruh Simultan Reputasi *Underwriter*, *Offer Size,* dan *Issue Price* terhadap *Oversubscription* IPO 45
4.3 Implikasi Penelitian 47
BAB V PENUTUP 48
5.1 Kesimpulan 48
5.2 Saran 49
DAFTAR PUSTAKA 50
LAMPIRAN 52

© 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

© 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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Investor Pasar Modal Indonesia 2018 - 2025 1
Gambar 1.2 Grafik Perkembangan Indeks Literasi dan Inklusi Keuangan Indonesia 2024 – 2025 2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 19
Gambar 3.1 Skema Alur Analisis Data 27

© 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

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 14
Tabel 3.1 Screening Sample Penelitian..... 24
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel..... 26
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... 33
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas (Jarque-Bera) 35
Tabel 4.3 Hasil Uji Korelasi..... 36
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)..... 37
Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda 38

© 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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian 52
Lampiran 2 Pengumpulan Data 53
Lampiran 3 Hasil Logaritma Natural Variabel *Offer Size*, *Issue Price*, dan *Oversubscription* 54
Lampiran 4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif 55
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas 55
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinearitas 56
Lampiran 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas 56
Lampiran 8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda 57
Lampiran 9 Lembar Bimbingan 58
Lampiran 10 Surat Pernyataan Penggunaan Generative AI Dalam Skripsi 60

© 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

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Merujuk pada data yang dipublikasikan pada siaran pers Bursa Efek Indonesia pada 18 Desember 2025, jumlah investor di pasar modal Indonesia mencapai 20.042.365 Nomor Identifikasi Investor Tunggal atau *Single Investor Identification* (SID). Kenaikan jumlah investor tahun 2025 ini merupakan tingkat kenaikan investor tertinggi jika dibandingkan dengan tahun – tahun sebelumnya, yaitu kenaikannya mencapai 5.170.726 SID. Kenaikan ini menunjukkan adanya peningkatan pada minat investasi masyarakat Indonesia. Pertumbuhan jumlah investor yang sangat pesat ini turut menunjukkan bahwa akses masyarakat untuk berinvestasi pada produk pasar modal semakin mudah. Peristiwa ini juga tidak terlepas dari upaya literasi dan digitalisasi yang masif yang dilakukan oleh Bursa Efek Indonesia dan semua pemangku kepentingan.

Gambar 1.1 Pertumbuhan Investor Pasar Modal Indonesia 2018 - 2025

Sumber: data.kompas.id, Februari 2026

Berdasarkan hasil Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan (SNLIK) 2025 yang dilakukan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Badan Pusat Statistik

(BPS), indeks literasi keuangan nasional baru mencapai 66,46%, sementara indeks inklusi keuangan saat ini berada di angka 80,51%. Hal ini mengindikasikan pertumbuhan jumlah investor yang cukup tinggi tidak cukup proporsional dengan tingkat literasi dan inklusi keuangan masyarakat Indonesia secara keseluruhan. Ketimpangan yang lebar ini mengindikasikan banyaknya investor yang masuk ke pasar modal tanpa dilengkapi dengan pemahaman yang cukup terkait analisa fundamental, analisa teknikal, atau bahkan konsep investasi secara umum atau *general*. Ketimpangan antara inklusi dan literasi keuangan ini akhirnya akan menciptakan kondisi di mana keputusan investasi mayoritas di latar belakangi oleh dorongan emosional dibandingkan dengan pertimbangan yang rasional.

Gambar 1.2 Grafik Perkembangan Indeks Literasi dan Inklusi Keuangan Indonesia 2024 – 2025

Sumber: data.goodstats.id, Maret 2026

Ketimpangan antara inklusi dan literasi keuangan ini adalah sebuah fenomena yang dampaknya terimplikasi secara nyata dalam IPO di BEI selama periode 2024 – 2025. Tercatat sejumlah IPO mengalami tingkat *oversubscription* yang tinggi seperti contohnya PT Global Sukses Digital Tbk (DOSS) yang melakukan IPO pada Agustus 2024 mencatatkan *oversubscription* sebesar 69,64 kali dengan harga

© 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

penawaran hanya Rp135 per saham. Pada tahun 2025, PT Cipta Sarana Medika Tbk (DKHH) yang bergerak di sektor rumah sakit mencatatkan *oversubscription* hingga 54 kali. PT Abadi Lestari Indonesia Tbk (RLCO) mencatatkan *oversubscription* tertinggi sepanjang sejarah BEI yaitu 143,19 kali pada tahap penjatahan, dengan lebih dari 775.000 investor berpartisipasi hanya untuk memperebutkan saham senilai Rp105 miliar. Penelitian ini menduga bahwa sinyal-sinyal yang yang relatif mudah diobservasi oleh investor awam sekalipun, yaitu reputasi *underwriter*, *offer size*, dan *issue price*, memainkan peran yang signifikan dalam menentukan tingkat *oversubscription* pada IPO.

Menurut Espinasse (2014), IPO didefinisikan sebagai suatu masa ketika sebuah perusahaan memutuskan melantai di pasar modal untuk memperoleh sumber pendanaan baru melalui saham yang diperdagangkan dan digunakan untuk ekspansi bisnis maupun keberlangsungan usaha. Meningkatnya popularitas saham sebagai instrumen investasi turut berdampak pada popularitas saham yang akan melantai di BEI. Pada masa IPO, emiten yang akan melakukan *listing* akan menawarkan sejumlah saham dan terdapat kemungkinan terjadinya *oversubscription*. *Oversubscription* adalah kondisi ketika total jumlah saham yang ditawarkan suatu perusahaan tidak sebanding dengan total saham yang dipesan oleh investor (Lamato & Prastiwi, 2024).

Menurut Budiman (2018) dalam Amelia & Adrianto (2020), sebuah saham yang akan melakukan IPO melibatkan tiga pihak yaitu perusahaan itu sendiri, *underwriter*, dan investor. Sebagai *underwriter,* informasi mengenai pasar modal akan cenderung lebih mudah didapatkan dibandingkan dengan perusahaan yang ingin melakukan IPO. Keunggulan akses informasi ini menempatkan *underwriter* pada posisi strategis sebagai perantara yang memiliki pemahaman mendalam mengenai kondisi pasar, risiko emiten, dan ekspektasi investor yang mana informasi ini tidak dimiliki secara setara oleh kedua pihak lainnya. *Underwriter* juga memiliki wewenang untuk memutuskan harga penawaran yang ideal agar saham cenderung cepat terjual dan meminimalisir risiko atau lebih sering dikenal dengan istilah *underpricing*. Perusahaan akan cenderung mengharapkan harga ketika *listing* lebih murah agar dana yang diperoleh lebih maksimal. Sedangkan

© 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

bagi Investor, saham yang *overprice* cenderung akan memberikan *initial return* yang rendah atau justru tidak sama sekali. Menurut Lamato & Prastiwi (2024), reputasi *underwriter* diduga dapat memengaruhi terjadinya fenomena *oversubscription* IPO karena *underwriter* memiliki peran penting dalam proses IPO sehingga kinerja *underwriter* yang menentukan reputasi *underwriter* dapat berperan sebagai sinyal bagi investor akan prospek perusahaan kedepannya berdasarkan penilaian *underwriter*. Namun reputasi *underwriter* bukan satu-satunya sinyal yang dibaca investor dalam proses IPO. Di samping kualitas penjamin emisi, investor juga mempertimbangkan informasi struktural penawaran itu sendiri, salah satunya adalah besaran porsi saham yang dilepas oleh emiten ke publik atau yang dikenal sebagai *offer size.*

Menurut Darmawan & Bustaman (2024), *offer size* atau ukuran penawaran berfokus pada seberapa besar dana yang dapat dihimpun oleh suatu perusahaan lewat IPO. Besaran penawaran mencerminkan jumlah dana yang diharapkan dapat dihimpun oleh perusahaan melalui penjualan saham kepada publik. Bagi investor, *offer size* juga dapat dimaknai sebagai nilai total saham yang diperdagangkan selama proses IPO. Semakin tinggi jumlah penawaran saham yang dilakukan oleh perusahaan, maka semakin tinggi pula proporsi saham yang dilepaskan ke publik. Kondisi ini menjadi indikasi rendahnya tingkat kepemilikan yang dipertahankan oleh pemegang saham *existing* perusahaan. Penurunan kepemilikan ini dapat mengirimkan sinyal tertentu kepada investor mengenai tingkat keyakinan pemegang saham *existing* terhadap prospek arus kas masa depan perusahaan. Selain *offer size*, sebagai investor hal yang paling diperhatikan lainnya adalah harga penawaran suatu saham yang akan melantai atau *issue price.*

Selain itu, salah satu faktor yang turut memengaruhi besarnya minat investor terhadap saham IPO adalah harga penawaran atau *issue price*. Menurut Das et al. (2023), *issue price* merupakan nilai saham per lembar yang ditawarkan kepada publik. *Issue price* juga merupakan salah satu penentu utama fenomena *oversubscription* pada IPO. Investor umumnya memperhatikan nilai intrinsik saham sebagai indikator untuk membantu memahami nilai fundamental perusahaan tersebut. Namun, adanya fenomena pertumbuhan investor yang tidak proporsional

© 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

menciptakan kecenderungan bagi investor untuk menginterpretasikan *issue price* yang rendah sebagai indikasi bahwa saham tersebut berpotensi memberikan keuntungan jangka pendek tanpa disertai analisis yang mendalam terhadap nilai fundamental perusahaan yang sebenarnya. Peristiwa ini akan mendorong keputusan berinvestasi calon investor sehingga diperkirakan akan memperparah tingkat *oversubscription* karena investasi cenderung dilakukan secara impulsif.

Berbagai penelitian telah mengkaji hubungan antara fenomena *oversubscription* dengan variabel reputasi *underwriter, offer size* dan *issue price*. Namun, terdapat kebaruan fenomena di mana lonjakan investor di tahun 2025 yang tidak disertai dengan meningkatnya literasi dan inklusi keuangan masyarakat Indonesia mengindikasikan banyaknya investor yang masuk ke pasar modal tanpa dilengkapi dengan pemahaman yang cukup terkait analisa fundamental, analisa teknikal, atau bahkan konsep investasi secara *general*. Oleh karena itu, penelitian ini berupaya mencari tahu apakah dengan adanya fenomena baru ini terbukti bahwa reputasi *underwriter*, *offer size* dan *issue price* masih menjadi sinyal yang efektif dalam memengaruhi tingkat *oversubscription*, atau justru efektivitasnya semakin melemah ketika direspon oleh investor yang minim literasi dan inklusi keuangan.

Dengan adanya kebaruan tersebut, penelitian ini penulis harapkan mampu memberikan bukti empiris secara lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang turut memengaruhi fenomena *oversubscription* pada seluruh emiten yang IPO di tahun 2024 - 2025. Berdasarkan uraian latar belakang dan permasalahan yang sudah dipaparkan, penulis bermaksud melaksanakan penelitian yang berjudul: "**Peran Teori *Signaling* Dalam Menjelaskan Pengaruh Reputasi *Underwriter, Offer Size* dan *Issue Price* Terhadap Fenomena *Oversubscription* Pada Emiten Yang IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2024 – 2025**"

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Fenomena meningkatnya jumlah investor secara signifikan di Indonesia dalam satu tahun terakhir menunjukkan besarnya minat masyarakat terhadap investasi pasar modal. Namun, kenaikan jumlah investor ini tidak diikuti dengan kenaikan literasi dan inklusi keuangan masyarakat yang menjadi indikasi bahwa terdapat

© 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

proporsi yang tidak seimbang diantara keduanya. Secara teoritis, peningkatan jumlah investor seharusnya diimbangi dengan peningkatan tingkat literasi dan inklusi di kalangan masyarakat Indonesia. Ketidakseimbangan ini berpotensi memengaruhi perilaku investor dalam merespons berbagai sinyal yang muncul di pasar, termasuk reputasi *underwriter*, *offer size* dan *issue price* saat sebuah perusahaan melakukan *Initial Public Offering* (IPO).

Investor yang kurang literasi keuangan cenderung mengambil keputusan investasi berdasarkan faktor-faktor non-fundamental, sehingga menciptakan risiko terjadinya permintaan yang tidak wajar, seperti terlihat pada tingkat *oversubscription*. Reputasi *underwriter* seharusnya berfungsi sebagai sinyal kualitas yang digunakan untuk mengurangi asimetri informasi, sementara *offer size* mencerminkan skala penerbitan dan tingkat keyakinan manajemen terhadap prospek perusahaan sedangkan *issue price* seharusnya mencerminkan nilai intrinsik perusahaan dan sebagai sinyal kualitas perusahaan yang akan melantai. Namun, efektivitas ketiga sinyal ini dalam memengaruhi keputusan investor dipertanyakan ketika berhadapan dengan investor yang terlalu optimis dan memiliki literasi keuangan yang terbatas. Oleh karena itu, pertanyaan penelitian di dalam studi ini difokuskan pada bagaimana reputasi *underwriter*, *offer size*, dan *issue price* memengaruhi tingkat *oversubscription* IPO, khususnya dalam fenomena lonjakan investor dengan literasi keuangan yang tidak merata di Bursa Efek Indonesia.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan pada latar belakang penelitian serta rumusan masalah penelitian yang telah diuraikan, peneliti merumuskan pertanyaan penelitian yang sebagai berikut:

1. Bagaimana reputasi *underwriter* memengaruhi tingkat *oversubscription* suatu emiten yang melaksanakan IPO pada 2024 – 2025?
2. Apakah *offer size* memengaruhi tingkat *oversubscription* IPO suatu emiten yang IPO pada 2024 – 2025?
3. Seperti apa pengaruh *issue price* dalam fenomena *oversubscription* pada emiten yang melaksanakan IPO tahun 2024 – 2025?

© 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

4. Bagaimana pengaruh ketiga variabel secara simultan terhadap fenomena *oversubscription* emiten yang melaksanakan IPO pada 2024 – 2025?

1.4 Tujuan Penelitian

Berlandaskan pada pertanyaan penelitian di atas, maka tujuan dari penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Mengetahui dan menganalisa bagaimana reputasi *underwriter* memengaruhi tingkat *oversubscription* IPO suatu emiten yang IPO pada 2024 – 2025.
2. Mengetahui dan menganalisa bagaimana *offer size* memengaruhi tingkat *oversubscription* IPO suatu emiten yang IPO pada 2024 – 2025.
3. Mengetahui dan menganalisa bagaimana *issue price* memengaruhi *oversubscription* emiten yang IPO pada 2024 – 2025.
4. Mengetahui dan menganalisa bagaimana pengaruh ketiga variabel secara simultan terhadap fenomena *oversubscription* pada emiten yang IPO di tahun 2024 – 2025.

1.5 Manfaat Penelitian.

Manfaat yang diharapkan dari dilakukannya penelitian ini adalah:

1.5.1 Manfaat Teoritis:

Penelitian ini didasarkan pada penelitian sebelumnya yang serupa, yang mengkaji faktor-faktor yang memengaruhi fenomena *oversubscription* pada perusahaan yang melaksanakan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini melibatkan tiga variabel independen yaitu, reputasi *underwriter*, *offer size* dan *issue price,* dengan menggunakan teori *signaling* sebagai kerangka analisis utama untuk menjelaskan bagaimana sinyal-sinyal tersebut direspons oleh investor. Selain itu, penelitian ini memakai data terbaru dari periode dua tahun, yaitu tahun 2024–2025, yang mencakup seluruh perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia (BEI), serta mengamati fenomena lonjakan jumlah investor yang tidak sejalan dengan peningkatan literasi keuangan.

© 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

1.5.2 Manfaat Praktis

Secara praktis, temuan yang dihasilkan dari penelitian ini dapat menjadi informasi yang berguna bagi manajemen perusahaan yang berencana atau telah melakukan IPO dalam merumuskan strategi pemilihan *underwriter* dan penetapan ukuran penawaran *(offer size)* serta *issue price* atau harga penawaran yang tepat sebagai sinyal kepada investor. Penelitian ini juga dapat berguna bagi investor sebagai acuan untuk menilai prospek dan kredibilitas perusahaan yang melakukan IPO berdasarkan reputasi *underwriter* yang mendampingi proses IPO, besaran dana yang dihimpun dan harga yang ditawarkan. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan wawasan kepada investor mengenai bagaimana sinyal-sinyal tersebut memengaruhi tingkat *oversubscription*, sehingga dapat dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi yang lebih rasional di tengah fenomena optimisme pasar yang berlebihan.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.

Susunan penelitian dibagi dalam lima bab, yang terdiri dari sejumlah subbagian yang tersusun secara teratur dan sistematis. Berikut ini adalah uraian mengenai setiap bab:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini memuat uraian latar belakang yang memaparkan tentang urgensi penelitian ini dilakukan untuk mengetahui berbagai faktor yang memengaruhi fenomena *oversubscription* pada emiten yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia pada 2024–2025, yaitu reputasi *underwriter*, *offer size* dan *issue price.* Fenomena meningkatnya jumlah investor secara signifikan yang tidak diimbangi dengan peningkatan literasi keuangan menjadi fenomena penting yang melatarbelakangi penelitian ini, karena berpotensi memengaruhi bagaimana investor merespons sinyal-sinyal. Selain itu, bab ini juga menguraikan rumusan masalah yang berfokus pada menemukan celah penelitian atau *research gap*, khususnya terkait efektivitas reputasi *underwriter*, *offer size* dan *issue price* sebagai sinyal di tengah kondisi lonjakan investor dengan literasi keuangan

© 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

terbatas. Terdapat pertanyaan penelitian, tujuan dilakukannya penelitian untuk menguji pengaruh tersebut, serta manfaat yang dapat diperoleh baik dari sisi praktis maupun sisi teoritis, beserta sistematika penulisan penelitian.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas landasan teori yang akan dipakai dalam penelitian ini. Selain itu, bab ini turut memaparkan penelitian-penelitian sebelumnya, kerangka berpikir, serta pengembangan hipotesis yang menjadi dasar topik penelitian dan membantu menjawab permasalahan yang ada.

BAB III: METODE PENELITIAN

Pada bab ini dipaparkan rancangan penelitian yang akan dijalankan, yang meliputi jenis penelitian yang digunakan, objek yang menjadi fokus kajian, teknik penentuan sampel, jenis serta sumber data yang dimanfaatkan, cara pengumpulan data, hingga metode analisis data yang akan diterapkan di dalam penelitian ini.

BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini dipaparkan temuan-temuan hasil penelitian beserta analisis yang dilakukan terhadap data yang diperoleh, lengkap dengan interpretasi dan argumentasi pendukung, dengan memanfaatkan sampel perusahaan-perusahaan yang melaksanakan IPO sepanjang periode 2024–2025.

BAB V: PENUTUP.

Bab ini adalah bab yang berisikan kesimpulan penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti serta saran yang diberikan kepada beberapa pihak terkait agar dapat menjawab poin rumusan masalah serta menjawab pertanyaan-pertanyaan penelitian.

© 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

© 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

BAB V
PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Mengacu pada hasil analisis data dan pengujian hipotesis terhadap 67 perusahaan yang melaksanakan IPO di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2024 – 2025, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian memperlihatkan bahwa reputasi *underwriter* secara parsial tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap tingkat *oversubscription* IPO pada emiten yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia tahun 2024–2025. Dengan demikian, reputasi *underwriter* belum mampu menjelaskan variasi tingkat *oversubscription* IPO secara signifikan pada sampel penelitian.
2. Hasil pengujian menunjukkan bahwa *offer size* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat *oversubscription* IPO pada emiten yang IPO di Bursa Efek Indonesia tahun 2024–2025. Dengan demikian, *offer size* belum mampu menjelaskan variasi tingkat *oversubscription* IPO secara signifikan pada sampel penelitian.
3. Hasil pengujian menunjukkan bahwa *issue price* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat *oversubscription* IPO pada emiten yang melaksanakan IPO di Bursa Efek Indonesia tahun 2024–2025. Dengan demikian, *issue price* belum mampu menjelaskan variasi tingkat *oversubscription* IPO secara signifikan pada sampel penelitian.
4. Hasil pengujian memperlihatkan bahwa reputasi *underwriter*, *offer size*, dan *issue price* secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat *oversubscription* IPO pada emiten yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia tahun 2024–2025. Dengan demikian, ketiga variabel yang menjadi sinyal-sinyal kunci dalam teori *signaling*, yaitu kualitas penjamin emisi, skala penawaran, dan harga penawaran, secara bersama-sama belum

mampu menjelaskan variasi *oversubscription* secara signifikan pada sampel penelitian.

5.2 Saran

Dari hasil penelitian yang sudah dilakukan, ada beberapa saran yang dapat disampaikan kepada pihak-pihak yang memiliki kepentingan sebagai berikut:

1. Bagi investor, disarankan untuk tidak menjadikan tingginya tingkat *oversubscription* sebagai satu-satunya acuan dalam menilai prospek suatu saham IPO. Investor perlu melakukan analisis yang lebih mendalam terhadap reputasi penjamin emisi, kewajaran harga penawaran, ukuran penerbitan saham, serta kualitas fundamental emiten secara menyeluruh guna menghindari risiko *winner's curse.*
2. Bagi emiten dan *underwriter*, disarankan untuk menjaga integritas proses dalam menetapkan harga penawaran dan menentukan jumlah saham yang akan ditawarkan. Kemudian, emiten dan *underwriter* disarankan untuk tidak terlalu bergantung pada ketiga faktor tersebut sebagai strategi utama untuk menarik minat pasar. Komunikasi informasi fundamental perusahaan melalui prospektus dan paparan publik perlu disusun secara lebih jelas dan mudah dipahami, mengingat sebagian besar investor saat ini memiliki tingkat literasi keuangan yang masih terbatas.
3. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk melakukan penambahan variabel-variabel lain yang memiliki potensi memengaruhi tingkat oversubscription IPO, seperti *underpricing, firm size,* kondisi *hot market, media exposure,* sektor industri, dan *raw return* saham. Selain itu, peneliti selanjutnya dapat memperpanjang periode penelitian sehingga ukuran sampel yang dianalisis lebih besar dan hasil yang lebih representatif. Penggunaan model analisis yang lebih kompleks, seperti regresi kuantil atau model dengan variabel moderasi dan mediasi, juga dapat dipertimbangkan untuk memperkaya pemahaman mengenai determinan fenomena *oversubscription* IPO di Indonesia.

© 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

© 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

DAFTAR PUSTAKA

Amelia, P., & Adrianto, F. (2020). Pengaruh Reputasi Underwriter, Underpricing, Financial Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Initial Public Offering (IPO). *Jurnal Manajemen Strategi Dan Simulasi Bisnis (JMASSBI)*, *1*(1).

Arora, N., & Singh, B. (2020). Determinants of Oversubscription of SME IPOs in India: evidence from quantile regression. *Asia-Pacific Journal of Business Administration*, *12*(3–4), 349–370. https://doi.org/10.1108/APJBA-05-2020-0160

Baker, M., & Wurgler, J. (2006). Investor sentiment and the cross-section of stock returns. *Journal of Finance*, *61*(4), 1645–1680. https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2006.00885.x

Bikhchandani, S., Hirshleifer, D., & Welch, I. (1992). A Theory of Fads, Fashion, Custom, and Cultural Change as Informational Cascades. Journal of Political Economy, 100(5), 992–1026. https://doi.org/https://doi.org/10.1086/261849

Bursa Efek Indonesia. (2025, 18 Desember). Siaran Pers: Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia Tembus 20 Juta. Diakses dari https://www.idx.co.id/id/berita/siaran-pers/2525

Darmawan, D., & Bustaman, Y. (2024). Impact of ownership structure, underwriter reputation and IPO proceed size to the level of IPO underpricing. *Diponegoro International Journal of Business*, *7*(1), 1–10. https://doi.org/10.14710/dijb.7.1.2024.1-10

Das, A., Vikram Megaravalli, A., & Sarath Babu, A. (2023). What drives the oversubscription of IPO's: evidence from Indian Stock Market. *Theoretical and Applied Economics*, *30*(4), 47–62.

De Long, J. B., Shleifer, A., Summers, L. H., & Waldmann, R. J. (1990). Noise trader risk in financial markets. Journal of Political Economy, 98(4), 703–738. https://doi.org/10.1086/261703

Espinasse, P. (2014). *IPO A Global Guide Expanded Second Edition* (Second). Hong Kong Univesity Press.

Lamato, S. A., & Prastiwi, A. (2024). Determinan Fenomena Oversubscription IPO Perusahaan DI Indonesia (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering Tahun 2020-2022). Reaksi (Reviu Akuntansi, Keuangan, Dan Sistem Informasi), *3*(2).

Nuryasman MN, & Brigitta Brigitta. (2022). Factors Affecting Oversubscription Share. *Jurnal Manajemen*, *26*(3), 449–468. https://doi.org/10.24912/jm.v26i3.1061

Nusantari, P. R. (2026). Asymmetric information moderation on the effect of institutional ownership on the oversubscription phenomenon of companies listed on the Indonesian stock exchange 2020-2022. In *IJAFIBS* (Vol. 13, Number 4). www.ijafibs.pelnus.ac.id

Prof. Dr. Sugiyono. (2019). *Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D* (M. Dr. Ir. Sutopo S.Pd, Ed.). Alfabeta.

Przybylski, A. K., Murayama, K., Dehaan, C. R., & Gladwell, V. (2013). Motivational, emotional, and behavioral correlates of fear of missing out. *Computers in Human Behavior*, *29*(4), 1841–1848. https://doi.org/10.1016/j.chb.2013.02.014

Rasyad, A. A., Fianto, B. A., & Busser, R. (2022). Determinants of IPO Oversubscription on Islamic Stocks: Evidence From Indonesia. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, *8*(3), 485–500. https://doi.org/10.21098/jimf.v8i3.1566

Seventeen, L. W., & Shinta, S. D. (2021). Pengaruh Economic Value Added dan return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham pada perusahaan Investasi yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2019. *Jurnal Akuntansi UNIHAZ - JAZ*, *4*.

Simon, H. A. (1955). A Behavioral Model of Rational Choice. Quarterly Journal of Economics, 69(1), 99–118. https://doi.org/https://doi.org/10.2307/1884852

Spence, M. (1973). *Job Market Signaling* . http://qje.oxfordjournals.org/

Sukartaatmadja, I., Khim, S., & Lestari, M. N. (2023). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, *11*(1), 21–40. https://doi.org/10.37641/jimkes.v11i1.1627

Otoritas Jasa Keuangan & Badan Pusat Statistik. (2025, 2 Mei). Siaran pers bersama: Indeks literasi dan inklusi keuangan masyarakat meningkat, OJK dan BPS umumkan hasil Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan (SNLIK) tahun 2025. OJK. https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Pages/OJK-dan-BPS-Umumkan-Hasil-Survei-Nasional-Literasi-Dan-Inklusi-Keuangan-SNLIK-Tahun-2025.aspx

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. (1995). Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 1995.

Vamossy, D. F. (2024). Social Media Emotions and IPO Returns. Cornell University. http://arxiv.org/abs/2306.12602

© 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

© 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

Lampiran 1 Sampel Penelitian

No	Nama Emiten	Tanggal IPO	Kode Ticker	Underwriter
1	PT Asri Karya Lestari Tbk	05/01/2024	ASLI	PT NH Korindo Sekuritas Indonesia
2	PT Citra Nusantara Gemilang Tbk	08/01/2024	CGAS	PT Pilarmas Investindo Sekuritas
3	PT Adhi Kartiko Pratama Tbk	09/01/2024	NICE	PT UOB Kay Hian Sekuritas
4	PT Multi Spunindo Jaya Tbk	10/01/2024	MSJA	PT Reliance Sekuritas Indonesia Tbk
5	PT Sinergi Multi Lestarindo	10/01/2024	SMLE	PT MNC Sekuritas
6	PT Manggung Polahraya Tbk	11/01/2024	MANG	PT Panca Global Sekuritas
7	PT Samcro Hyosung Adilestari Tbk	11/01/2024	ACRO	PT UOB Kay Hian Sekuritas
8	PT Griptha Putra Persada Tbk	18/01/2024	GRPH	PT Elit Sukses Sekuritas
9	PT Sumber Mineral Global Abadi Tbk	30/01/2024	SMGA	PT Victoria Sekuritas Indonesia
10	PT Terang Dunia Internusa Tbk	07/02/2024	UNTD	PT Mirae Asset Sekuritas Indonesia
11	PT Topindo Solusi Komunika Tbk	07/02/2024	TOSK	PT MNC Sekuritas
12	PT Mitra Pedagang Indonesia Tbk	07/02/2024	MPIX	PT RHB Sekuritas Indonesia
13	PT Ancara Logistics Indonesia Tbk	07/02/2024	ALII	PT Ciptadana Sekuritas Asia
14	PT Multikarya Asia Pasifik Raya Tbk	12/02/2024	MKAP	PT Lotus Andalan Sekuritas
15	PT Harta Djaya Karya Tbk	12/02/2024	MEJA	PT MNC Sekuritas
16	PT Homeco Victoria Makmur Tbk	12/02/2024	LIVE	PT Samuel Sekuritas Indonesia
17	PT Ecocare Indo Pasifik Tbk	13/02/2024	HYGN	PT KGI Sekuritas Indonesia
18	PT Bersama Mencapai Puncak Tbk	15/02/2024	BAIK	PT KGI Sekuritas Indonesia
19	PT Satu Visi Putra Tbk	27/02/2024	VISI	PT Surya Fajar Sekuritas
20	PT Dunia Virtual Online Tbk	01/04/2024	AREA	PT Panin Sekuritas Tbk
21	PT Multi Hanna Kreasindo Tbk	16/04/2024	MHKI	PT NH Korindo Sekuritas Indonesia
22	PT Atlantis Subsea Indonesia Tbk	16/04/2024	ATLA	PT Artha Sekuritas Indonesia
23	PT Remala Abadi Tbk	07/05/2024	DATA	PT UOB Kay Hian Sekuritas
24	PT Xolare RCR Energy Tbk	08/05/2024	SOLA	PT UOB Kay Hian Sekuritas
25	PT Benteng Api Technic Tbk	10/06/2024	BATR	PT KGI Sekuritas Indonesia
26	PT Soraya Berjaya Indonesia Tbk	03/07/2024	SPRE	PT MNC Sekuritas
27	PT Cipta Perdana Lancar Tbk	05/07/2024	PART	PT MNC Sekuritas
28	PT Intra GolfLink Resorts Tbk	08/07/2024	GOLF	PT Semesta Indovest Sekuritas
29	PT Indo American Seafoods Tbk	08/07/2024	ISEA	PT KB Valbury Sekuritas
30	PT Superior Prima Sukses Tbk	08/07/2024	BLES	PT Lotus Andalan Sekuritas
31	PT Gunanusa Eramandiri Tbk	09/07/2024	GUNA	PT Panin Sekuritas Tbk
32	PT UBC Medical Indonesia Tbk	10/07/2024	LABS	PT Lotus Andalan Sekuritas
33	PT Global Sukses Digital Tbk	07/08/2024	DOSS	PT Samuel Sekuritas Indonesia
34	PT Esta Indonesia Tok	08/08/2024	NEST	PT KGI Sekuritas Indonesia
35	PT Master Print Tbk	08/10/2024	PTMR	PT Profindo Sekuritas Indonesia
36	PT Verona Indah Pictures Tbk	08/10/2024	VERN	PT UOB Kay Hian Sekuritas
37	PT Daaz Bara Lestari Tbk	11/11/2024	DAAZ	PT CGS International Sekuritas Indonesia
38	PT Newport Marine Services Tbk	12/11/2024	BOAT	PT BRI Danareksa Sekuritas
39	PT Adiwarna Anugerah Abadi Tbk	13/11/2024	NAIK	PT MNC Sekuritas
40	PT Adaro Andalan Indonesia Tok	05/12/2024	AADI	PT Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk
41	PT Daya Intiguna Yasa Tbk	19/12/2024	MDIY	PT CIMB Niaga Sekuritas
42	PT Kentanix Supra International Tbk	08/01/2025	KSIX	PT UOB Kay Hian Sekuritas
43	PT Raharja Energi Cepu Tbk	08/01/2025	RATU	PT Henan Putihrai Sekuritas Tbk
44	PT Asuransi Digital Bersama Tbk	08/01/2025	YOII	PT Reliance Sekuritas Indonesia Tbk
45	PT Hero Global Investment Tbk	09/01/2025	HGII	PT OCBC Sekuritas Indonesia
46	PT Raja Roti Cemerlang Tbk	09/01/2025	BRRC	PT NH Korindo Sekuritas Indonesia
47	PT Delta Giri Wacana Tbk	13/01/2025	DGWG	PT Samuel Sekuritas Indonesia
48	PT Bangun Kosambi Sukses Tbk	13/01/2025	CBDK	PT Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk
49	PT Brigit Biofarmaka Teknologi Tbk	13/01/2025	OBAT	PT OSO Sekuritas Indonesia
50	PT Sinar Terang Mandiri Tbk	10/03/2025	MINE	PT Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk
51	PT Jantra Grupo Indonesia Tbk	10/03/2025	KAQI	PT RHB Sekuritas Indonesia
52	PT Yupi Indo Jelly Gum Tbk	25/03/2025	YUPI	PT Mandiri Sekuritas
53	PT Fore Kopi Indonesia Tbk	14/04/2025	FORE	PT Henan Putihrai Sekuritas
54	PT Medela Potentia Tbk	15/04/2025	MDLA	PT Mandiri Sekuritas
55	PT Cipta Sarana Medika Tbk	08/05/2025	DKHH	PT MNC Sekuritas
56	PT Asia Pramulia Tbk	08/07/2025	ASPR	PT NH Korindo Sekuritas Indonesia
57	PT Pancaran Samudera Transport Tbk	08/07/2025	PSAT	PT Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk
58	PT Indokripto Koin Semesta Tbk	09/07/2025	COIN	PT Ciptadana Sekuritas Asia
59	PT Chandra Daya Investasi Tbk	09/07/2025	CDIA	PT Henan Putihrai Sekuritas
60	Prima Multi Usaha Indonesia Tbk	10/07/2025	PMUI	PT Korea Investment and Sekuritas Indonesia
61	PT Trimitra Trans Persada Tbk	10/07/2025	BLOG	PT BCA Sekuritas
62	PT Merry Riana Edukasi Tbk	10/07/2025	MERI	PT Lotus Andalan Sekuritas
63	PT Diastika Biotekindo Tbk	10/07/2025	CHEK	PT Lotus Andalan Sekuritas
64	PT Merdeka Gold Resources Tbk	23/09/2025	EMAS	PT Sinarmas Sekuritas
65	PT Pelayaran Jaya Hidup Baru Tbk	06/11/2025	PJHB	PT Pilarmas Investindo Sekuritas
66	PT Abadi Lestari Indonesia Tbk	08/12/2025	RLCO	PT Samuel Sekuritas Indonesia
67	PT Super Bank Indonesia Tbk	17/12/2025	SUPA	PT Mandiri Sekuritas

Lampiran 2 Pengumpulan Data

Kode Ticker	Reputasi Underwriter	Offer Size	Issue Price		Oversubscription Rate
ASLI	0	1,250,000,000	IDR	100	11.50
CGAS	0	531,429,000	IDR	338	14.84
NICE	0	1,216,404,000	IDR	438	2.09
MSJA	0	882,352,900	IDR	300	3.75
SMLE	0	465,625,000	IDR	175	28.12
MANG	0	765,500,000	IDR	100	1
ACRO	0	693,828,000	IDR	108	20.12
GRPH	0	200,000,000	IDR	103	1.13
SMGA	0	1,750,000,000	IDR	105	23.5
UNTD	1	1,666,666,700	IDR	240	2.13
TOSK	0	875,000,000	IDR	125	6.51
MPIX	0	312,500,000	IDR	268	3.28
ALII	0	3,165,160,000	IDR	272	5
MKAP	0	650,000,000	IDR	115	24.89
MEJA	0	480,000,000	IDR	103	3.34
LIVE	1	808,350,000	IDR	148	13.17
HYGN	0	525,000,000	IDR	145	29.38
BAIK	0	225,000,000	IDR	278	38.16
VISI	0	615,000,000	IDR	120	32.25
AREA	0	510,000,000	IDR	131	18.21
MHKI	0	750,000,000	IDR	160	2.19
ATLA	0	1,200,000,000	IDR	100	27.93
DATA	0	275,000,000	IDR	188	35.1
SOLA	0	656,250,000	IDR	110	21.22
BATR	0	620,000,000	IDR	110	41.21
SPRE	0	240,000,000	IDR	125	1.54
PART	0	680,000,000	IDR	105	33.2
GOLF	1	1,950,000,000	IDR	200	3.66
ISEA	1	290,000,000	IDR	250	2.66
BLES	0	1,445,206,400	IDR	183	11.7
GUNA	0	500,000,000	IDR	150	27.33
LABS	0	700,000,000	IDR	102	38.34
DOSS	0	450,000,000	IDR	135	69.64
NEST	0	822,500,000	IDR	200	21.8
PTMR	0	435,000,000	IDR	128	20.01
VERN	0	1,121,650,000	IDR	195	10.34
DAAZ	1	300,000,000	IDR	880	33.2
BOAT	0	1,000,480,000	IDR	100	12.59
NAIK	0	750,000,000	IDR	107	43.41
AADI	1	778,689,200	IDR	5,550	7.38
MDIY	0	2,519,039,400	IDR	1,650	1.04
KSIX	0	320,674,800	IDR	452	5.46
RATU	0	543,010,800	IDR	1,150	24.32
YOII	0	412,087,500	IDR	100	3.27
HGII	0	1,300,000,000	IDR	200	8.59
BRRC	0	291,500,000	IDR	210	23.38
DGWG	0	882,353,000	IDR	230	3.33
CBDK	1	566,894,500	IDR	4,060	9.58
OBAT	0	170,000,000	IDR	350	11.61
MINE	1	612,665,300	IDR	216	47.36
KAQI	0	450,000,000	IDR	118	8.21
YUPI	1	854,448,900	IDR	2,390	1.08
FORE	0	1,880,000,000	IDR	188	20.97
MDLA	1	3,500,000,000	IDR	188	1.42
DKHH	0	530,000,000	IDR	132	54
ASPR	0	812,000,000	IDR	124	1.53
PSAT	1	222,353,000	IDR	900	34.5
COIN	0	2,205,882,400	IDR	100	27.42
CDIA	0	12,482,937,500	IDR	190	15.06
PMUI	0	1,160,000,000	IDR	180	1
BLOG	1	563,247,900	IDR	250	31.65
MERI	0	253,132,500	IDR	128	8.44
CHEK	0	862,433,000	IDR	128	39.71
EMAS	1	1,618,023,300	IDR	2,880	4.62
PJHB	0	480,000,000	IDR	330	40.94
RLCO	0	625,000,000	IDR	168	143.19
SUPA	1	4,406,612,300	IDR	635	8.97

© 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 3 Hasil Logaritma Natural *Variabel Offer Size, Issue Price,* dan *Oversubscription*

Oversubscription Rate	LN Offer Size	LN Issue Price	LN Oversubs
11.50	20.95	4.61	2.44
14.84	20.09	5.82	2.70
2.09	20.92	6.08	0.74
3.75	20.60	5.70	1.32
28.12	19.96	5.16	3.34
1	20.46	4.61	0.00
20.12	20.36	4.68	3.00
1.13	19.11	4.63	0.12
23.5	21.28	4.65	3.16
2.13	21.23	5.48	0.76
6.51	20.59	4.83	1.87
3.28	19.56	5.59	1.19
5	21.88	5.61	1.61
24.89	20.29	4.74	3.21
3.34	19.99	4.63	1.21
13.17	20.51	5.00	2.58
29.38	20.08	4.98	3.38
38.16	19.23	5.63	3.64
32.25	20.24	4.79	3.47
18.21	20.05	4.88	2.90
2.19	20.44	5.08	0.78
27.93	20.91	4.61	3.33
35.1	19.43	5.24	3.56
21.22	20.30	4.70	3.05
41.21	20.25	4.70	3.72
1.54	19.30	4.83	0.43
33.2	20.34	4.65	3.50
3.66	21.39	5.30	1.30
2.66	19.49	5.52	0.98
11.7	21.09	5.21	2.46
27.33	20.03	5.01	3.31
38.34	20.37	4.62	3.65
69.64	19.92	4.91	4.24
21.8	20.53	5.30	3.08
20.01	19.89	4.85	3.00
10.34	20.84	5.27	2.34
33.2	19.52	6.78	3.50
12.59	20.72	4.61	2.53
43.41	20.44	4.67	3.77
7.38	20.47	8.62	2.00
1.04	21.65	7.41	0.04
5.46	19.59	6.11	1.70
24.32	20.11	7.05	3.19
3.27	19.84	4.61	1.18
8.59	20.99	5.30	2.15
23.38	19.49	5.35	3.15
3.33	20.60	5.44	1.20
9.58	20.16	8.31	2.26
11.61	18.95	5.86	2.45
47.36	20.23	5.38	3.86
8.21	19.92	4.77	2.11
1.08	20.57	7.78	0.08
20.97	21.35	5.24	3.04
1.42	21.98	5.24	0.35
54	20.09	4.88	3.99
1.53	20.52	4.82	0.43
34.5	19.22	6.80	3.54
27.42	21.51	4.61	3.31
15.06	23.25	5.25	2.71
1	20.87	5.19	0.00
31.65	20.15	5.52	3.45
8.44	19.35	4.85	2.13
39.71	20.58	4.85	3.68
4.62	21.20	7.97	1.53
40.94	19.99	5.80	3.71
143.19	20.25	5.12	4.96
8.97	22.21	6.45	2.19

© 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 Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Group: UNTITLED Workfile: UNTITLED::Untitled\

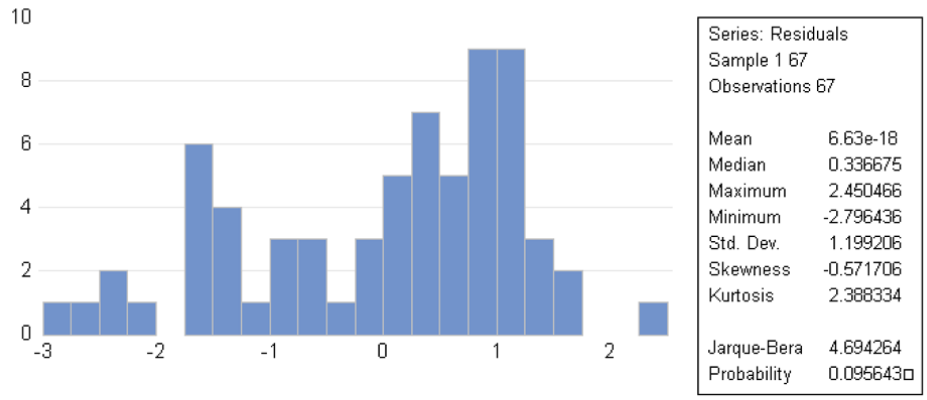
View | Proc | Object | Print | Name | Freeze | Sample | Sheet | Stats | Spec

	Y	X1	X2	X3
Mean	2.381493	0.208955	20.41299	5.411045
Median	2.580000	0.000000	20.34000	5.190000
Maximum	4.960000	1.000000	23.25000	8.620000
Minimum	0.000000	0.000000	18.95000	4.610000
Std. Dev.	1.241699	0.409631	0.790905	0.938503
Skewness	-0.415553	1.431735	0.822036	1.800581
Kurtosis	2.154225	3.049865	4.407597	5.750556
Jarque-Bera	3.925288	22.89710	13.07702	57.32386
Probability	0.140487	0.000011	0.001447	0.000000
Sum	159.5600	14.00000	1367.670	362.5400
Sum Sq. Dev.	101.7599	11.07463	41.28500	58.13203
Observations	67	67	67	67

Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas

Equation: UNTITLED Workfile: UNTITLED::Untitled\

View | Proc | Object | Print | Name | Freeze | Estimate | Forecast | Stats | Resids



© 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 6 Hasil Uji Multikolinearitas

Group: UNTITLED Workfile: UNTITLED::Untitled\

View | Proc | Object | Print | Name | Freeze | Sample | Sheet | Stats | Spec

Correlation

	X1	X2	X3
X1	1.000000	0.119172	0.567349
X2	0.119172	1.000000	0.053134
X3	0.567349	0.053134	1.000000

Lampiran 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Equation: UNTITLED Workfile: UNTITLED::Untitled\

View | Proc | Object | Print | Name | Freeze | Estimate | Forecast | Stats | Resids

Heteroskedasticity Test: Glejser
Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	0.852231	Prob. F(3,63)	0.4706
Obs*R-squared	2.612982	Prob. Chi-Square(3)	0.4552
Scaled explained SS	1.967352	Prob. Chi-Square(3)	0.5792

Test Equation:
Dependent Variable: ARESID
Method: Least Squares
Date: 06/10/26 Time: 23:38
Sample: 1 67
Included observations: 67

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.146241	2.150220	1.928287	0.0583
X1	0.134849	0.238244	0.566014	0.5734
X2	-0.128066	0.101755	-1.258573	0.2128
X3	-0.103120	0.103392	-0.997375	0.3224

R-squared	0.039000	Mean dependent var	1.002217
Adjusted R-squared	-0.006762	S.D. dependent var	0.646866
S.E. of regression	0.649049	Akaike info criterion	2.031229
Sum squared resid	26.53969	Schwarz criterion	2.162852
Log likelihood	-64.04616	Hannan-Quinn criter.	2.083312
F-statistic	0.852231	Durbin-Watson stat	2.217269
Prob(F-statistic)	0.470634		

© 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 8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Equation: UNTITLED Workfile: UNTITLED::Untitled\

View | Proc | Object | Print | Name | Freeze | Estimate | Forecast | Stats | Resids

Dependent Variable: Y
Method: Least Squares
Date: 06/10/26 Time: 23:08
Sample: 1 67
Included observations: 67

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	8.950875	4.066311	2.201228	0.0314
X1	-0.102263	0.450546	-0.226975	0.8212
X2	-0.262603	0.192430	-1.364665	0.1772
X3	-0.219460	0.195526	-1.122408	0.2659

R-squared	0.067273	Mean dependent var	2.381493
Adjusted R-squared	0.022857	S.D. dependent var	1.241699
S.E. of regression	1.227426	Akaike info criterion	3.305561
Sum squared resid	94.91420	Schwarz criterion	3.437184
Log likelihood	-106.7363	Hannan-Quinn criter.	3.357644
F-statistic	1.514618	Durbin-Watson stat	2.384011
Prob(F-statistic)	0.219367		

© 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 9 Lembar Bimbingan

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,
SAINS, DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
JURUSAN AKUNTANSI
Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting
Laman: http://www.pnj.ac.id e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR BIMBINGAN

1. Nama Mahasiswa : Adelia Maurischa Ananda
2. NIM : 2204441035
3. Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
4. Judul Tugas Akhir/Skripsi : Peran Teori Signaling Dalam Menjelaskan Pengaruh Reputasi Underwriter, Offer Size dan Issue Price Terhadap Fenomena Oversubscription Pada Emiten yang IPO Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2024 - 2025
5. Dosen Pembimbing : Mia Andika Sari, S.Hum., M.M.

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen Pembimbing
1.	4/2/2026	Pengajuan topik dan judul penelitian	
2.	20/2/2026	Diskusi variabel penelitian dan fenomena	
3.	26/2/2026	Fiksasi variabel penelitian	
4.	24/3/2026	Perbaikan/revisi draft	
5.	2/4/2026	Mengajukan finalisasi draft	
6.	3/4/2026	ACC draft bab 1 s.d 3	
7.	5/4/2026	Daftar pustaka ditambah dan format penulisan dirapihkan	
8.	28/5/2026	Diskusi treatment data sebelum pengolahan data	
9.	4/6/2026	Diskusi hasil olah data	

© 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

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,
SAINS, DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
JURUSAN AKUNTANSI
Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting
Laman: http://www.pnj.ac.id e-pos: humas@pnj.ac.id

10.	10/6/2026	Revisi draft skripsi perubahan kriteria sampel dan revisi pembahasan hasil olah data	
11.	12/6/2026	Revisi pembahasan hasil olah data	
12.	14/2/2026	Revisi bab 5	

Menyetujui
KPS Manajemen Keuangan
Depok, 17 Juni 2026

(Heidy 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 10 Surat Pernyataan Penggunaan *Generative AI* Dalam Skripsi

SURAT PERNYATAAN PENGGUNAAN *GENERATIVE AI* DALAM SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

- **Nama:** Adelia Maurischa Ananda
- **NIM:** 2204441035
- **Program Studi:** Manajemen Keuangan
- **Judul Skripsi:** Peran Teori Signaling Dalam Menjelaskan Pengaruh Reputasi Underwriter, Offer Size dan Issue Price Terhadap Fenomena Oversubscription Pada Emiten Yang IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2024 – 2025

Menyatakan dengan sebenarnya terkait penggunaan alat *Generative AI* (seperti ChatGPT, Gemini, Claude, dll) dalam penyusunan tugas ini:

A. Status Penggunaan (Pilih salah satu):

- [ ] **Tidak Menggunakan AI:** Saya tidak menggunakan alat AI generatif dalam bagian mana pun dari tugas ini.
- [ ] **Menggunakan AI secara Terbatas:** Saya menggunakan AI hanya untuk tujuan pendukung (seperti perbaikan tata bahasa, pencarian ide, atau struktur outline).
- [✓] **Menggunakan AI secara Signifikan:** Saya menggunakan AI untuk menghasilkan sebagian konten dengan verifikasi dan pengolahan kembali oleh saya sendiri.

B. Rincian Penggunaan (Jika menggunakan): Jika Anda mencentang opsi penggunaan AI, jelaskan bagian mana yang dibantu oleh AI dan bagaimana Anda memverifikasinya:

***Artificial Intelligence Disclosure (AID) Statement*:**

***Artificial Intelligence Tool*:** Claude AI, Deepseek AI

Brainstorming dan membantu penulisan: AI digunakan untuk mendiskusikan suatu permasalahan untuk mendukung penelitian. AI juga digunakan untuk membantu memperbaiki susunan atau tata bahasa serta struktur kalimat. AI digunakan pula untuk membantu mengoreksi kesalahan-kesalahan minor seperti typo dan inkonsistensi pemilihan istilah dalam penulisan skripsi.

Human Verifications: Setiap statement yang AI berikan akan saya lakukan verifikasi ulang untuk memastikan validitas dari statement tersebut. Selain itu, seluruh proses pengumpulan data, pengolahan data, hasil uji statistik, analisis, interpretasi hasil penelitian, pembahasan, serta kesimpulan merupakan hasil pemikiran, penilaian, dan tanggung jawab penulis sendiri.

© 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

C. Pernyataan Integritas: Saya menyadari bahwa penggunaan AI tanpa deklarasi yang jujur atau penggunaan AI untuk menggantikan proses berpikir kritis saya sepenuhnya dapat dikategorikan sebagai tindakan pelanggaran etika akademik/plagiarisme. Saya bertanggung jawab penuh atas seluruh isi tugas ini.

Depok, 17 Juni 2026
Mahasiswa,

(Adelia Maurischa Ananda)

© 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