



© 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

**SKRIPSI TERAPAN**



**PENGARUH PENYERTAAN WARAN, RETENSI PEMEGANG SAHAM,  
OVERSUBSCRIPTION DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP  
UNDERPRICING SERTA DAMPAKNYA TERHADAP KINERJA JANGKA  
PANJANG SAHAM PERUSAHAAN IPO DI BEI TAHUN 2018-2020**

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

**Disusun oleh:  
Maulana Azmi**

**1804441051**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
AGUSTUS 2022**



© 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

## SKRIPSI TERAPAN



**PENGARUH PENYERTAAN WARAN, RETENSI PEMEGANG SAHAM,  
OVERSUBSCRIPTION DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP  
UNDERPRICING SERTA DAMPAKNYA TERHADAP KINERJA JANGKA  
PANJANG SAHAM PERUSAHAAN IPO DI BEI TAHUN 2018-2020**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan  
Manajemen Keuangan

Disusun oleh:

Maulana Azmi

1804441051

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
AGUSTUS 2022**



## LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Tugas Akhir / 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 Tugas akhir / Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Maulana Azmi

NIM : 1804441051

Tanda tangan :

Tanggal : 21 Juli 2022



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 :**

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

Laporan Tugas Akhir/ Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Maulana Azmi  
NIM : 1804441051  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi :

**Pengaruh Penyertaan Waran, Retensi Pemegang Saham, *Oversubscription* dan Reputasi Auditor Terhadap *Underpricing* serta Dampaknya Terhadap Kinerja Jangka Panjang Saham Perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan pada Program Studi D4 Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

### DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Lini Ingriyani, ST., MM (.....)

Anggota Penguji : Mia Andika, S.Hum., MM (.....)

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 25 Agustus 2022

Ketua Jurusan Akuntansi  
  
Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.  
NIP. 196404151990032002



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 Penyusun : Maulana Azmi  
Nomor Induk Mahasiswa : 1804441051  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi :

**Pengaruh Penyertaan Waran, Retensi Pemegang Saham, *Oversubscription* dan Reputasi Auditor Terhadap *Underpricing* serta Dampaknya Terhadap Kinerja Jangka Panjang Saham Perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020**

Disetujui oleh:

Pembimbing

KPS Manajemen Keuangan

Mia Andika, Shum.,MM

Ratna Juwita, S.E., MSM., M.Ak

NIP. 9222016020919820803

NIP. 198607272019032006

POLITEK  
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 dibawah ini:

Nama : Maulana Azmi  
NIM : 1804441051  
Program Studi : D4 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 Penyertaan Waran, Retensi Pemegang Saham, *Oversubscription* dan Reputasi Auditor Terhadap *Underpricing* serta Dampaknya Terhadap Kinerja Jangka Panjang Saham Perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020**

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 : 21 Juli 2022

Yang menyatakan

*Maulana*

Maulana Azmi  
NIM. 1804441051





## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim*, segala puji beserta syukur dipanjatkan kepada Allah Tuhan semesta alam atas rida, rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Skripsi yang berjudul “Pengaruh Penyertaan Waran, Retensi Pemegang Saham, *Oversubscription* dan Reputasi Auditor Terhadap *Underpricing* serta Dampaknya Terhadap Kinerja Jangka Panjang Saham Perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020” ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta. Tidak dapat disangkal bahwa butuh usaha dan upaya yang keras dalam pengerjaan hingga penyelesaian skripsi ini, namun berkat sederet dorongan, dukungan serta arahan dari beberapa pihak yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga beserta ilmunya peneliti akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Terima kasih saya sampaikan kepada:

1. Bapak Dr. sc. H., Zainal Nur Arifin, Dipl-ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Ratna Juwita, S.E., MSM., M.Ak selaku Ketua Program D4 Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Mia Andika, S.Hum., MM selaku Dosen Pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu, tenaga, ilmu, arahan serta kritik dan saran yang membangun selama proses penyusunan skripsi.
5. Seluruh dosen Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Keluarga yaitu kedua orang tua yang peneliti cintai yaitu Ibu Nursal dan Ayah Ulul Azmi, Nenek yaitu Neli Wati serta saudara-saudara penulis, Abang Muhammad Ghani Azmi, Adik Mutmainah Azmi yang selalu mendoakan dan memberi dukungan serta perhatian selama penulisan skripsi 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 mengumumkan 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

7. Paman dan tante peneliti yaitu Mito Julianto dan Nida'ul Hasanah yang telah memberi dukungan materiil selama proses penulisan skripsi.
8. Teman-teman terdekat peneliti yaitu member HIRÆTH Vonny Rezky Amelia Hernawan, Hasyim Alatas, Budi Muhammad, Mohamad Rifqi Putra Prasetyo, Sonny Winujaya yang selalu membantu dan mendukung dalam segala aspek baik itu perkuliahan maupun kehidupan dari awal perkuliahan hingga sekarang. Serta Nur Sovi yang juga selalu memberi bantuan disaat peneliti membutuhkan.
9. Segenap teman mabar Bebek Ajaib yang selalu menemani peneliti dikala membutuhkan hiburan sejenak ditengah kesulitan penyusunan skripsi.
10. Teman-teman Manajemen Keuangan kelas A angkatan 2018 yang senantiasa berbagi dan membantu selama masa perkuliahan hingga penyelesaian skripsi.
11. *Last but not least, I wanna thank me. I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for never quitting, and for just being me all the times.*

Peneliti menyadari bahwasanya skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan keterbatasan peneliti. Maka dari itu peneliti mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun demi menghasilkan temuan yang lebih baik dalam skripsi ini. Peneliti berharap hasil dari penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi peneliti sendiri, pembaca dan pihak yang membutuhkannya.

Depok, 21 Juli 2022

*Maulana.*

Maulana Azmi  
NIM. 1804441051





Maulana Azmi

Manajemen Keuangan

**Pengaruh Penyertaan Waran, Retensi Pemegang Saham, *Oversubscription* dan Reputasi Auditor Terhadap *Underpricing* serta Dampaknya Terhadap Kinerja Jangka Panjang Saham Perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020**

**ABSTRAK**

Pada saat IPO, *signalling theory* biasanya dilakukan melalui laporan prospektus. Demi memaksimalkan keuntungan dalam bertransaksi di saham IPO perlu dilakukan penelitian faktor apa saja di dalam informasi prospektus yang dapat berdampak terhadap *underpricing* dan juga kinerja jangka panjang saham IPO. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh informasi dalam prospektus yaitu penyertaan waran, retensi pemegang saham, *oversubscription* dan reputasi auditor terhadap *underpricing* dan kinerja jangka panjang. Jumlah sampel yang digunakan adalah 106 emiten yang IPO dalam kurun waktu awal 2018 hingga akhir 2020. Data sekunder didapat dengan mengumpulkan melalui dokumentasi informasi, dokumen dan data yang tersedia di laman resmi BEI. Alat uji yang dipakai adalah IBM SPSS Statistics 25. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa penyertaan waran tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* namun berpengaruh signifikan negatif terhadap kinerja jangka panjang, retensi pemegang saham berpengaruh signifikan negatif terhadap *underpricing* namun tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja jangka panjang, *oversubscription* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* maupun kinerja jangka panjang, reputasi auditor berpengaruh signifikan negatif terhadap *underpricing* namun tidak berpengaruh terhadap kinerja jangka panjang. Secara simultan, keempat variabel yaitu penyertaan waran, retensi pemegang saham, *oversubscription* dan reputasi auditor berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* namun tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja jangka panjang.

Kata kunci: Penyertaan Waran, Retensi Pemegang Saham, *Oversubscription*, Reputasi Auditor, *Underpricing*, Kinerja Jangka Panjang, IPO

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Maulana Azmi

*Financial Management*

***The Effect of Warrant Inclusion, Shareholder Retention, Oversubscription and Auditor Reputation on Underpricing and Their Impact on Long-Term Performance of IPO Company Shares on the IDX in 2018-2020***

**ABSTRACT**

*During IPO, signaling theory is usually done through a prospectus report. To maximize profits in transactions in IPO shares, it's necessary to research what factors in the prospectus information can have an impact on underpricing and the long-term performance of IPO shares. This study aims to examine the effect of information in the prospectus, namely warrant inclusion, shareholder retention, oversubscription and auditor reputation on underpricing and long-term performance. The number of samples used was 106 issuers whose IPOs from the beginning of 2018 to the end of 2020. Secondary data was obtained by documenting information, documents and data on the IDX official website. The test tool used is IBM SPSS Statistics 25. The results of this study indicate that the warrant inclusion has no significant effect on underpricing but has a significant negative effect on long-term performance, shareholder retention has a significant negative effect on underpricing but has no significant effect on long-term performance, oversubscription does not have a significant effect on underpricing or long-term performance, auditor reputation has a significant negative effect on underpricing but has no effect on long-term performance. Simultaneously, the four variables, namely warrant inclusion, shareholder retention, oversubscription and auditor reputation have a significant effect on underpricing but have no significant effect on long-term performance.*

**Keywords:** *Warrant Inclusion, Shareholders Retention, Oversubscription, Auditor Reputation, Underpricing, Long-Term Performance, 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





**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 ISI**

<b>LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1. Latar Belakang .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2. Rumusan Masalah.....</b>	<b>4</b>
<b>1.3. Pertanyaan Penelitian .....</b>	<b>5</b>
<b>1.4. Tujuan Penelitian .....</b>	<b>5</b>
<b>1.5. Manfaat Penelitian .....</b>	<b>6</b>
<b>1.6. Sistematika Penulisan .....</b>	<b>6</b>
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>8</b>
<b>2.1. Landasan Teori .....</b>	<b>8</b>
2.1.1. Pasar modal .....	8
2.1.2. Saham .....	8
2.1.3. Imbal Hasil Saham.....	9
2.1.4. <i>Underpricing</i> .....	10
2.1.5. <i>Initial Public Offering (IPO)</i> .....	10
2.1.6. Informasi Prospektus .....	11
2.1.7. Waran.....	12





**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

Pengukuran variabel penyertaan waran dalam variabel ini .....	12
2.1.8. Retensi Pemegang Saham.....	12
2.1.9. <i>Oversubscription</i> .....	13
2.1.10. Auditor.....	13
<b>2.2. Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>15</b>
<b>2.3. Kerangka Pemikiran.....</b>	<b>26</b>
<b>2.4. Hipotesis.....</b>	<b>27</b>
2.4.1. Pengaruh Penyertaan Waran terhadap <i>Underpricing</i> dan Kinerja Jangka Panjang Saham IPO .....	27
2.4.2. Pengaruh Retensi Pemegang Saham terhadap <i>Underpricing</i> dan Kinerja Jangka Panjang Saham IPO .....	27
2.4.3. Pengaruh <i>Oversubscription</i> terhadap <i>Underpricing</i> dan Kinerja Jangka Panjang Saham IPO .....	28
2.4.4. Pengaruh Reputasi Auditor terhadap <i>Underpricing</i> dan Kinerja Jangka Panjang Saham IPO .....	28
2.4.5. Pengaruh Penyertaan Waran, Retensi Pemegang Saham, <i>Oversubscription</i> , dan Reputasi Auditor Terhadap <i>Underpricing</i> Saham IPO	29
2.4.6. Pengaruh Penyertaan Waran, Retensi Pemegang Saham, <i>Oversubscription</i> , dan Reputasi Auditor Terhadap Kinerja Jangka Panjang Saham IPO	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>31</b>
<b>3.1. Jenis Penelitian .....</b>	<b>31</b>
<b>3.2. Objek Penelitian .....</b>	<b>31</b>
<b>3.3. Metode Pengambilan Sampel.....</b>	<b>31</b>
<b>3.4. Jenis dan Sumber Data Penelitian .....</b>	<b>32</b>
<b>3.5. Metode Pengumpulan Data .....</b>	<b>32</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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.6.	Definisi Operasional Variabel .....	32
3.7.	Metode Analisis Data .....	36
3.7.1.	Statistik Deskriptif .....	36
3.7.2.	Uji Asumsi Klasik.....	36
3.7.2.1.	Uji Normalitas.....	36
3.7.2.2.	Uji Heteroskedastisitas.....	37
3.7.2.3.	Uji Multikolinearitas .....	37
3.7.2.4.	Uji Autokorelasi.....	38
3.7.3.	Analisis Regresi Berganda.....	38
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>40</b>
4.1.	Hasil Penelitian .....	40
4.1.1.	Statistik Deskriptif.....	40
4.1.2.	Uji Asumsi Klasik .....	41
4.1.2.1.	Uji Normalitas .....	41
4.1.2.2	Uji Heteroskedastisitas .....	44
4.1.2.3.	Uji Multikolinearitas.....	46
4.1.3	Uji Hipotesis.....	48
4.1.3.1.	Uji Parsial (t).....	48
4.1.3.2.	Uji Simultan (F) .....	51
4.2.	Pembahasan .....	52
4.2.1.	Pengaruh penyertaan waran, retensi pemegang saham, <i>oversubscription</i> dan reputasi auditor secara parsial terhadap <i>underpricing</i> saham perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020 .....	52
4.2.2.	Pengaruh penyertaan waran, retensi pemegang saham, <i>oversubscription</i> dan reputasi auditor secara parsial terhadap kinerja jangka panjang saham perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020.....	55



**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

4.2.3. Pengaruh penyertaan waran, retensi pemegang saham, oversubscription dan reputasi auditor secara simultan terhadap underpricing saham perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020 .....	58
4.2.4. Pengaruh penyertaan waran, retensi pemegang saham, oversubscription dan reputasi auditor secara simultan terhadap kinerja jangka panjang saham perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020.....	58
<b>4.3. Rekomendasi berdasarkan Hasil Penelitian .....</b>	<b>59</b>
4.3.1. Bagi Investor.....	59
4.3.2. Bagi Emiten dan <i>Underwriter</i> .....	59
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>60</b>
<b>5.1. Kesimpulan.....</b>	<b>60</b>
<b>5.2. Keterbatasan Penelitian.....</b>	<b>61</b>
<b>5.3. Saran.....</b>	<b>62</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>63</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>	<b>67</b>

**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.....	15
Tabel 3. 1 Metode Pengambilan Sampel.....	31
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel.....	32
Tabel 4. 1. Tabel Frekuensi.....	40
Tabel 4. 2. Hasil Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4. 3. Hasil uji multikolinearitas model A.....	46
Tabel 4. 4. Hasil uji multikolinearitas model B.....	46
Tabel 4. 5. Hasil uji autokorelasi model A.....	47
Tabel 4. 6. Hasil uji autokorelasi model B.....	48
Tabel 4. 7. Hasil Uji t Model A.....	49
Tabel 4. 8. Hasil Uji t Model B.....	50
Tabel 4. 9. Hasil Uji F Model A.....	51
Tabel 4. 10. Hasil Uji F Model B.....	51

**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. Data Imbal Hasil Saham IPO BEI 2018-2020.....	1
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran A.....	26
Gambar 2. 2. Kerangka Pemikiran B.....	26
Gambar 4. 1. Hasil Uji Normalitas Model A.....	42
Gambar 4. 2. Hasil Uji Normalitas Model B.....	43
Gambar 4. 3. Hasil Uji Normalitas Model B Setelah Penghapusan Outlier	44
Gambar 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model A.....	45
Gambar 4. 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model B.....	46





**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 Data Penelitian .....	68
Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif .....	71
Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas Model A .....	73
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas Model B .....	73
Lampiran 5 Hasil Pengujian Outlier .....	74
Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas Model B Setelah Penghapusan Outlier ..	76
Lampiran 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model A .....	76
Lampiran 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model B .....	77
Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas Model A .....	77
Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinearitas Model B .....	78
Lampiran 11 Hasil Uji Autokorelasi Model A .....	78
Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi Model B .....	78
Lampiran 13 Hasil Uji t Model A .....	79
Lampiran 14 Hasil Uji t Model B .....	79
Lampiran 15 Hasil Uji F Model A .....	79
Lampiran 16 Hasil Uji F Model B .....	80
Lampiran 17 Hasil Pengecekan Plagiarisme .....	80
Lampiran 18 Lembar Bimbingan Skripsi .....	81



Hak Cipta :

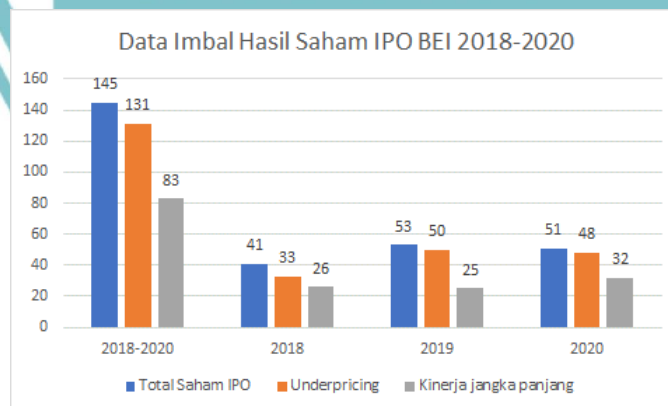
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan 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

Dalam menjalankan usahanya, perusahaan membutuhkan pendanaan baik itu untuk memperluas bisnis, menjalankan bisnis, atau mempertahankan bisnis. Perusahaan memiliki berbagai alternatif untuk memperoleh dana salah satu opsinya yaitu dengan melantai di pasar modal. Indonesia sendiri memiliki pasar modal yang bernama Bursa Efek Indonesia (BEI) atau *Indonesia Stock Exchange (IDX)* yang memfasilitasi perdagangan berbagai instrumen diperjualbelikan seperti saham, waran, obligasi, ETF dan surat berharga lainnya. Instrumen yang awam diperdagangkan adalah saham. Untuk bisa melantai dan menjual saham perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) perusahaan terlebih dahulu harus melakukan penawaran perdana atau yang biasa disebut dengan *Initial Public Offering (IPO)*. IPO adalah penawaran umum saham perdana kepada masyarakat luas yang dilakukan oleh perusahaan.

Pada saat IPO kerap kali terjadi *underpricing*. *Underpricing* merupakan kondisi dimana harga penawaran saham di pasar perdana yang lebih rendah daripada harga saham pada hari pertama pada pasar sekunder sehingga investor yang telah membeli saham pada saat IPO bisa mendapatkan *initial return*. Fenomena ini tentunya sangat menguntungkan bagi publik yang membeli saham IPO. Bursa Efek Indonesia (BEI) sendiri adalah bursa dimana fenomena *underpricing* seringkali terjadi pada saat IPO. Bisa dilihat pada gambar berikut.



Gambar 1. 1. Data Imbal Hasil Saham IPO BEI 2018-2020

Sumber: Data diolah oleh peneliti, 2022



## © 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 mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Dapat diperhatikan bahwa sepanjang tahun 2018-2020 dari 131 dari 145 perusahaan IPO yang diobservasi atau 90% dari perusahaan yang IPO di Bursa Efek Indonesia mengalami *underpricing*. Fenomena ini dapat terjadi dikarenakan terdapat asimetri informasi yaitu keadaan dimana manajemen perusahaan dan penjamin emisi (*underwriter*) memiliki lebih banyak informasi tentang perusahaan daripada investor. Asimetri informasi sendiri dapat diminimalkan dengan *signalling theory* yaitu tindakan manajemen dalam memberi petunjuk kepada investor aksi korporasi dan juga informasi yang kredibel dalam laporan keuangan. Bagi saham yang sedang IPO, pihak emiten beserta penjamin emisi akan melakukan penerbitan prospektus. Laporan prospektus merupakan informasi detil terkait perusahaan yang akan melakukan IPO di bursa. Informasi akuntansi maupun non-akuntansi yang ada di dalam prospektus bisa digunakan oleh calon investor dalam membuat keputusan dalam pembelian saham IPO demi memaksimalkan keuntungan nantinya baik melalui *underpricing* ataupun keuntungan jangka panjang. Pihak manajemen pun dapat menggunakan prospektus sebagai sinyal kepada calon investor terkait prospek perusahaan sehingga dapat mengurangi adanya kesenjangan informasi antara investor dan juga emiten.

Di sisi lain dapat pula diperhatikan bahwa dari 131 saham yang mengalami *underpricing* hanya 83 saham yang masih memiliki kinerja yang baik atau stabil selama 1 tahun setelah IPO. Harga saham IPO cenderung naik pada hari perama perdagangan akan tetapi akan cenderung turun setelahnya, bahkan saham IPO bisa menjadi penghambat IHSG untuk naik (Filbert, 2019). Selain itu fakta di lapangan menunjukkan bahwa saham-saham cenderung selalu naik pada saat IPO sehingga dapat memberikan *initial return*, akan tetapi belum tentu berpotensi untuk jangka panjang. Fenomena ini menunjukkan bahwa diperlukan adanya penelitian mengenai apa saja faktor dari laporan prospektus yang mempengaruhi *underpricing* dan juga kinerja jangka panjang pada penawaran saham perdana. Penelitian ini terinspirasi dari penelitian yang telah dilakukan oleh Madyan et al. (2020) yang meneliti dampak dari kepemilikan publik dan penyertaan waran terhadap *underpricing* dan kinerja saham selama 12&36 bulan setelah IPO.

Terdapat beberapa informasi di dalam prospektus yang menarik untuk diteliti hubungannya terhadap *underpricing* dan kinerja jangka panjang saham IPO. Yang





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

pertama adalah penyertaan waran, Secara teoritis menurut Santoso (2016) penyertaan waran pada saat IPO merupakan sinyal ketidakpastian arus kas perusahaan, risiko perusahaan dalam menghadapi masalah finansial di masa depan juga tinggi, oleh sebab itu perusahaan memberikan waran sebagai kompensasi saat IPO. Namun disisi praktikal keberadaan waran dalam IPO dapat meminimalkan risiko kerugian apabila saham mengalami penurunan harga. Sebaliknya, keberadaan waran dapat memberikan keuntungan yang lebih besar ketika harga saham mengalami kenaikan. Keberadaan waran dianggap sebagai pemanis atau *sweetener* pada saat IPO dengan harapan semakin banyak waran yang ditawarkan maka semakin tertarik calon investor untuk membeli saham tersebut.

Informasi di dalam prospektus selanjutnya yang menarik untuk diteliti adalah retensi pemegang saham. Retensi pemegang saham menentukan risiko yang dihadapi oleh emiten, karena dengan semakin meningkatnya proporsi saham yang dimiliki masyarakat maka semakin besar kemungkinan pengambilalihan oleh pihak eksternal (Hsieh et al., 2011).

Informasi selanjutnya yang menarik untuk diteliti adalah *oversubscription*, suatu kondisi dimana jumlah permintaan saham IPO melebihi jumlah saham yang tersedia. Menurut ilmu dasar ekonomi, jika permintaan lebih besar daripada penawaran maka harga akan naik. Selain itu kondisi *oversubscription* bisa terjadi dikarenakan investor meyakini potensi yang dimiliki perusahaan.

Informasi prospektus selanjutnya yang menarik untuk diteliti adalah reputasi auditor dikarenakan menurut Beatty serta Francis & Simon dalam Budiman (2018) perusahaan yang berkualitas rendah tidak akan membayar auditor yang berkualitas atau berprestasi dikarenakan biaya auditnya dinilai tidak berfaedah. Selain itu semakin tinggi reputasi auditor, semakin dapat diandalkan informasi yang terkandung dalam prospektus.

Telah terdapat beberapa penelitian yang meneliti faktor yang mempengaruhi *underpricing*. Penelitian yang dilakukan oleh Meidiaswati et al. (2020) membuktikan bahwa terdapat pengaruh positif antara penyertaan waran saat IPO dengan *underpricing*, namun menurut penelitian Madyan et al. (2020) tidak terdapat korelasi antara penyertaan waran dengan *underpricing*. Selain itu Madyan et al. (2020) menemukan bahwa terdapat hubungan negatif antara retensi pemegang





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

saham dengan *underpricing* namun penelitian yang dilakukan oleh A Sulistyowati (2020) menemukan bahwa retensi pemegang saham tidak memiliki pengaruh terhadap *underpricing* saham. Haniifah & Hartati (2021) mengemukakan bahwa kondisi *oversubscription* berpengaruh positif secara signifikan terhadap *underpricing*, Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Pradnyadevi & Suardikha (2020) menemukan *oversubscription* tidak berpengaruh terhadap *underpricing*. Penelitian yang dilakukan oleh Budiman (2018) menunjukkan bahwa reputasi auditor berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, namun Syofian & Sebrina (2021) mengemukakan bahwa reputasi auditor tidak berpengaruh terhadap *underpricing*. Sejauh ini hampir belum ada penelitian yang meneliti faktor dari informasi prospektus yang mempengaruhi kinerja jangka panjang. Madyan et al. (2020) menemukan bahwa tidak terdapat hubungan antara kepemilikan publik dan penyertaan waran terhadap kinerja jangka panjang.

Bertolak dari penelitian terdahulu yang menghasilkan temuan yang berbeda-beda dan terdapat ketidakkonsistenan hasil yang didapat pada penelitian serta masih sangat sedikit penelitian yang membahas pengaruh informasi prospektus terhadap kinerja jangka panjang saham IPO, maka peneliti merasa termotivasi untuk kembali melakukan penelitian demi memperoleh bukti yang bisa memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang memiliki kepentingan khususnya calon investor yang ingin mendapatkan keuntungan pada saham-saham IPO. Variabel independen yang akan diteliti adalah penyertaan waran, retensi pemegang saham, *oversubscription* dan reputasi auditor dengan variabel dependen *underpricing* dan kinerja jangka panjang saham IPO.

Berdasarkan penjabaran masalah tersebut, maka yang menjadi judul dalam penelitian ini adalah “Pengaruh Penyertaan Waran, Retensi Pemegang Saham, *Oversubscription* dan Reputasi Auditor Terhadap *Underpricing* serta Dampaknya Terhadap Kinerja Jangka Panjang Saham Perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020”.

## 1.2. Rumusan Masalah

Hampir seluruh saham yang IPO di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020 mengalami *underpricing* dikarenakan terdapat asimetri informasi antara pihak manajemen dan investor. Namun disisi lain banyak saham IPO yang 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 mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

memberikan *initial return* namun memiliki kinerja yang buruk dalam jangka panjang. Pihak manajemen beserta penjamin emisi biasanya memberikan sinyal demi memberitahu investor secara tidak langsung tentang bagaimana prospek perusahaan kedepannya. Pada saat IPO, *signalling theory* biasanya dilakukan melalui laporan prospektus. Calon investor dapat menggunakan informasi yang ada di dalam prospektus untuk mengetahui lebih dalam tentang perusahaan yang akan IPO. Demi memaksimalkan keuntungan dalam bertransaksi di saham IPO perlu dilakukan penelitian faktor apa saja di dalam informasi prospektus yang dapat berdampak terhadap *underpricing* dan juga kinerja jangka panjang saham IPO. Dari rumusan masalah tersebut maka terbetuklah pertanyaan penelitian dibawah ini.

### 1.3. Pertanyaan Penelitian

1. Bagaimana pengaruh penyertaan waran, retensi pemegang saham, *oversubscription* dan reputasi auditor secara parsial terhadap *underpricing* saham perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020?
2. Bagaimana pengaruh penyertaan waran, retensi pemegang saham, *oversubscription* dan reputasi auditor secara parsial terhadap kinerja jangka panjang saham perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020?
3. Bagaimana pengaruh penyertaan waran, retensi pemegang saham, *oversubscription* dan reputasi auditor secara simultan terhadap *underpricing* saham perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020?
4. Bagaimana pengaruh penyertaan waran, retensi pemegang saham, *oversubscription* dan reputasi auditor secara simultan terhadap kinerja jangka panjang saham perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020?

### 1.4. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh penyertaan waran, retensi pemegang saham, *oversubscription* dan reputasi auditor secara parsial terhadap *underpricing* saham perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020.
2. Untuk mengetahui pengaruh penyertaan waran, retensi pemegang saham, *oversubscription* dan reputasi auditor secara parsial terhadap kinerja jangka panjang saham perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020.



3. Untuk mengetahui pengaruh penyertaan waran, retensi pemegang saham, *oversubscription* dan reputasi auditor secara simultan terhadap *underpricing* saham perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020.
4. Untuk mengetahui pengaruh penyertaan waran, retensi pemegang saham, *oversubscription* dan reputasi auditor secara simultan terhadap kinerja jangka panjang saham perusahaan IPO di BEI tahun 2018-2020.

### 1.5. Manfaat Penelitian

#### 1. Manfaat Teoritis

- a. Diharapkan dapat menjadi pengembangan ilmu dan teori terdahulu dan dapat menambah pengetahuan, wawasan, dan pemahaman terkait bidang pasar modal khususnya tentang pengambilan keputusan investasi.

#### 2. Manfaat Praktis

##### a. Bagi Peneliti

Meningkatkan wawasan dan keterampilan dalam melakukan penelitian di bidang pasar modal. Serta menerapkan ilmu yang telah didapat terhadap fakta yang ada di bidang pasar modal.

##### b. Bagi Investor Pasar Modal

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pengambil keputusan dalam bertransaksi di pasar modal. Dengan melihat pengaruh dari informasi yang ada dalam prospektus terhadap *underpricing* dan kinerja jangka panjang saham IPO.

##### c. Bagi pihak manajemen dan penjamin emisi

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pengambilan keputusan khususnya pada saat menerbitkan saham di Bursa Efek Indonesia (BEI).

### 1.6. Sistematika Penulisan

#### BAB I : PENDAHULUAN

Berisi latar belakang, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, dan manfaat penelitian.

#### BAB II : TINJAUAN PUSTAKA



#### 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



Berisi teori-teori terkait topik penelitian, penelitian terdahulu yang relevan, kerangka pemikiran dan perumusan hipotesis.

### BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Membahas jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan metode analisis data.

### BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi hasil, pembahasan, perhitungan, serta analisis yang diperlukan dalam menjawab masalah penelitian.

### BAB V : PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan, keterbatasan masalah, serta saran-saran yang perlu disampaikan untuk subjek penelitian dan juga penelitian 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 mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Temuan dari penelitian ini menjelaskan pengaruh dari variabel penyertaan waran, retensi pemegang saham, *oversubscription*, reputasi auditor terhadap *underpricing* dan kinerja jangka panjang saham IPO di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2021 menghasilkan temuan sebagai berikut:

1. Penyertaan waran tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, hal ini dikarenakan investor di Indonesia menganggap waran sebagai sinyal negatif karena perusahaan yang menerbitkan waran adalah perusahaan yang ragu dengan prospek ke depannya. Retensi pemegang saham berpengaruh signifikan negatif terhadap *underpricing*, hal ini menandakan investor Indonesia tertarik dengan saham IPO yang memiliki retensi pemegang saham rendah atau kepemilikan publik tinggi, hasil ini menandakan bahwa investor Indonesia menganggap kepemilikan publik atau retensi pemegang saham yang rendah sebagai faktor risiko. Oleh karena itu semakin tinggi risiko yang ada maka semakin tinggi pula tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor. *Oversubscription* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, hal ini bisa terjadi dikarenakan adanya peraturan lock-up period yang diberlakukan pada saham-saham IPO yang banyak peminatnya atau mengalami *oversubscription* yang tinggi. Lock-up period membuat pembeli saham di pasar perdana tidak diperbolehkan untuk bertransaksi di periode waktu tertentu pada saat saham IPO dirilis di pasar sekunder sehingga hasilnya *oversubscription* tidak terlalu mempengaruhi terjadinya *underpricing*. Reputasi auditor berpengaruh signifikan negatif terhadap *underpricing*, hal ini dikarenakan auditor bereputasi tinggi mampu menyajikan laporan keuangan dengan jelas sehingga dapat dan mampu mengurangi terjadinya asimetri informasi. Kecilnya asimetri informasi yang ada maka akan menurunkan kemungkinan terjadinya *underpricing*.
2. Penyertaan waran berpengaruh signifikan negatif terhadap kinerja jangka panjang, hal ini dikarenakan keberadaan waran merupakan sinyal negatif dikarenakan perusahaan yang menerbitkan waran merupakan perusahaan

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





yang ragu terhadap arus kas kedepannya hingga perlu untuk menerbitkan waran. Retensi pemegang saham tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja jangka panjang, hal ini dikarenakan proporsi retensi pemegang saham di Indonesia cukup tinggi jika dibandingkan dengan negara lain. Hal ini menyebabkan kondisi dimana penurunan konsentrasi kepemilikan karena IPO tidak terlalu meningkatkan konflik keagenan dan karena itu tidak terlalu berpengaruh signifikan terhadap kinerja jangka panjang saham IPO. *Oversubscription* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja jangka panjang, *Oversubscription* sudah menjadi hal yang lumrah terjadi di pasar modal Indonesia sehingga para investor cenderung tidak terlalu menghiraukan hal tersebut. Dalam jangka panjang, investor lebih memperhatikan informasi lain terkait kondisi dan prospek perusahaan daripada *oversubscription*. Reputasi auditor tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja jangka panjang, hal ini dikarenakan laporan keuangan emiten yang melantai di pasar modal Indonesia dan dataran Cina dinilai kurang dapat diandalkan oleh pemangku kepentingan. Maka dari itu meskipun emiten menggunakan jasa auditor yang memiliki reputasi tinggi maupun tidak memiliki reputasi tinggi tidak terlalu diperhatikan dan dianggap penting oleh investor dalam jangka panjang.

3. Penyertaan waran, retensi pemegang saham, *oversubscription*, dan reputasi auditor berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* saham IPO secara simultan.
4. Penyertaan waran, retensi pemegang saham, *oversubscription*, dan reputasi auditor tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja jangka panjang saham IPO secara simultan.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian ini masih menggunakan variabel yang terbatas dan besar kemungkinan masih banyak faktor-faktor lain yang mampu mempengaruhi imbal hasil saham pasca IPO diluar penelitian ini.
2. Objek penelitian hanya menggunakan 106 perusahaan yang IPO pada periode 2018-2020 sebagai sampel.



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



3. Sampel pada penelitian ini tidak berfokus hanya pada 1 sektor industri melainkan tersebar dalam 11 sektor industri yang berbeda.

### 5.3. Saran

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat meneliti variabel lain yang bisa mempengaruhi imbal hasil saham IPO. Variabel yang dapat diteliti pengaruhnya terhadap imbal hasil IPO adalah informasi keuangan seperti rasio laba dan rasio utang, informasi non keuangan lain seperti *lock-up period*, reputasi *underwriter*, selisih harga penawaran dengan *book value*, dan juga informasi lain yang memiliki teori yang mendukung.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas cakupan objek dengan memperpanjang tahun observasi penelitian demi mendapatkan gambaran yang lebih jelas dan akurat terkait faktor apa saja yang mempengaruhi imbal hasil saham IPO.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memberikan fokus ke satu sektor tertentu demi mendapatkan hasil yang lebih spesifik dan tepat sasaran dalam mencapai tujuan penelitian. Selain itu dengan fokus ke satu sektor tertentu dapat mengurangi kemungkinan bias data.

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



## DAFTAR PUSTAKA

- Aini, S. N. (2013). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Perusahaan Ipo Di Bei Periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 1.
- Akhtar, H. (2019). Catatan Mengenai Uji Normalitas 17 July 2022
- Albada, A., Yong, O., Hassan, M. E. M., & Abdul-Rahim, R. (2018). Retention Ratio, Lock-Up Period And Prestige Signals And Their Relationship With Initial Public Offering (Ipo) Return: Malaysian Evidence. *Asian Academy Of Management Journal Of Accounting And Finance*, 14.
- Arens, Et Al. (2013). *Audit Dan Jasa Assurance: Pendekatan Terpadu (Adaptasi Indonesia)*. Penerbit Salemba Empat.
- Budiman, A. (2018). Kinerja Jangka Pendek Dan Jangka Panjang Saham Perusahaan Ipo Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 2, 444–453.
- Dewi, G. A. K. R. Sari, & Vijaya, D. P. (2018). *Investasi Dan Pasar Modal Indonesia*. Rajawali Press.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Alfabeta.
- Faisal, M. (2019). Pengaruh Intellectual Capital Disclosure, Analisis Economic Value Added, Serta Penyertaan Waran Terhadap Tingkat Underpricing Saham. *E-Ja E-Jurnal Akuntansi*, 28.
- Filbert, R. (2019). Beli Saham Ipo Selalu Untung? Cek Faktanya. <https://Money.Kompas.Com/Read/2019/12/25/064700526/Beli-Saham-Ipo-Selalu-Untung-Cek-Faktanya?Page=All>
- Fitriani Sardju. (2014). Pengaruh Informasi Akuntansi Dan Non Akuntansi Terhadap Intial Return Dan Return Saham 30 Hari Setelah Ipo. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika Jinah*, 4(1).
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 23 (Edisi 8 Ce)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal : Acuan Teoretis Dan Praktis Investasi Di Instrument Keuangan Pasar Modal*. Graha Ilmu.
- Haniifah, A., & Hartati, N. (2021a). Analisis Pengaruh Proporsi Hutang, Eps 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 mengumumkkan 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Oversubscription Terhadap Fenomena Underpricing. *Jurnal Manova*, Iv, 65.
- Haniifah, A., & Hartati, N. (2021b). Analisis Pengaruh Proporsi Hutang, Eps Dan Oversubscription Terhadap Fenomena Underpricing Studi Pada Perusahaan Ipo (Initial Public Offering) 2017- 2020. *Jurnal Manova*, Iv.
- Harahap, M. Y. (2016). *Hukum Perseroan Terbatas*. Sinar Grafika.
- Hartono, J. (2016). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi (Edisi Kese)*.
- Hidayat, A. (2014). Uji F Dan Uji T. <https://www.statistikian.com/2013/01/Uji-F-Dan-Uji-T.html>
- Hsieh, J., Lyandres, E., & Zhdanov, A. (2011). A Theory Of Merger-Driven Ipos. *Journal Of Financial And Quantitative Analysis*.
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi (Edisi Ke 1)*. Bpfe.
- Lee, J. S., Li, Y., Hu., X., & Lu, Q. A. (2017). The Relation Between Initial Return And Audit By The Big Four Accounting Firm. *Applied Economics And Finance*, 4.
- Leong, Wei, M. S., & Sundarasan, S. D. (2015). Ipo Initial Returns And Volatility: A Study In An Emerging Market. *International Journal Of Business And Finance Research*.
- Madyan, M., Sasikirono, N., Sumiati, & Meidiaswati, H. (2020). The Impact Of Public Ownership And Share Warrants On Market Performance Of Ipos: Evidence From The Indonesian Stock Exchange (Idx). *Asia Pacific Management Review*.
- Mardani, R. (2021). Uji Apa Saja Yang Wajib Dilakukan Pada Regresi Linier? <https://mjournal.com/skripsi/uji-apa-saja-yang-wajib-dilakukan-pada-regresi-linier/>
- Meidiaswati, H., Sasikirono, N., & Sudana, I. M. (2020). Waran Pada Initial Public Offerings Di Pasar Modal Indonesia. *Matrik: Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 14, 107–114.
- Michel, A., Oded, J., & Shaked, I. (2014). Ownership Structure And Performance : Evidence From The Public Float In Ipos. *Journal Of Banking & Finance*.
- Mulyadi. (2014). *Auditing (Edisi Keen)*. Salemba Empat.
- Pradnyadevi, M. A., & Suardikha, I. M. S. (2020). Pengaruh Informasi Akuntansi Dan Permintaan Investor Terhadap Underpricing. *E-Ja E-Jurnal Akuntansi*,



## © 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

30. Rika, V. (2014). Faktor-Faktor Penentu Yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2008-2013. [Universitas Negeri Yogyakarta]. <https://Eprints.Uny.Ac.Id/16808/>
- Safaruddin, Dewi, N., & Raihan, R. (2018). Initial Return Dalam Penawaran Saham Perdana Di Pasar Modal Indonesia. Proceeding Seminar Nasional Politeknik Negeri Lhokseumawe, 2. <http://Semnas.Pnl.Ac.Id/Prosiding/194/Humaniora0008.Pdf>
- Samsul, M. (2015). Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio (Edisi 2). Erlangga.
- Santoso, E. (2016). Constant Profit From Ipo Stocks. Elex Media Komputindo.
- Septian, B. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing (Studi Kasus Pada Ipo Di Bursa Efek Indonesia Periode (2009-2014) [Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya]. <http://Eprints.Perbanas.Ac.Id/2260/>
- Septiana, G. R. (2013). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pengungkapan Intellectual Capital Pada Prospektus Ipo [Universitas Diponegoro]. <http://Eprints.Undip.Ac.Id/39559/1/Septiana.Pdf>
- Sugiyono. (2018). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D. Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2014). Metode Penelitian: Lengkap, Praktis, Dan Mudah Dipahami. Pustaka Baru Press.
- Sujarweni, W. (2015). Spss Untuk Penelitian. Pustaka Baru Press.
- Sulistyowati, A. (2020). Pengaruh Retensi Pemegang Saham, Lock Up Period, Reputasi Underwriter, Reputasi Dewan Direksi, Dan Oversubscription Terhadap Initial Return (Studi Empiris Pada Seluruh Perusahaan Yang Ipo Dan Go Public Di Bei Tahun 2011-2018). Journal Of Chemical Information And Modeling.
- Sulistyowati, Andita. (2020). Pengaruh Retensi Pemegang Saham, Lock Up Period, Reputasi Underwriter, Reputasi Dewan Direksi, Dan Oversubscription Terhadap Initial Return (Studi Empiris Pada Seluruh Perusahaan Yang Ipo Dan Go Public Di Bei Tahun 2011-2018). Stie Yayasan Keluarga Pahlawan Negara.





## © 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Sunjoyo, Et Al. (2013). Aplikasi Spss Untuk Smart Riset. Alfabeta.
- Supramono, G. (2014). Transaksi Bisnis Saham Dan Penyelesaian Sengketa Melalui Pengadilan. Prenadamedia Group.
- Syahputra, Arfan, M., & Basri, H. (2015). Pengaruh Kompetensi, Independensi, Pengalaman Dan Integritas Terhadap Kualitas Audit Aparat Pengawasan Intern Pemerintah (Studi Pada Inspektorat Kabupaten Bireuen). *Jurnal Akuntansi Pascasarjana Syiah Kuala*.
- Syofian, A., & Sebrina, N. (2021). Pengaruh Reputasi Underwriter, Reputasi Auditor, Dan Ukuranperusahaan Terhadap Underpricing Perusahaan Yang Melakukaninitial Public Offering (Ipo) Di Bei. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3, 137–152.
- Tajuddin, A. H., Abdullah, N. A. H., & Taufil Mohd, K. N. (2018). Shariahcompliant Status And Ipo Oversubscriptions. *Journal Of Islamic Accounting And Business Research*.
- Wahyusari, A. (2013). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Saat Ipo Di Bei. *Accounting Analysis Journal*.
- Wicaksono, A. N. (2012). Analisis Pengaruh Variabel Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Fenomena Underpricing Saham Perdana Pada Saat Initial Public Offering. *Antimicrobial Agents And Chemotherapy*, 58(12), 7250–7257. <https://doi.org/10.1128/Aac.03728-14>



## © 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 1 Data Penelitian

No.	Kode Emiten	X1_WRN	X2_RPS	X3_OVS	X4_AUD	Y_UND	Z_KIP
1	HELI	1	0.69	6.88	0	0.71	0.18
2	BTSP	0	0.90	1.70	1	0.50	1.74
3	SPTO	0	0.74	3.86	0	0.03	-0.18
4	PRIM	1	0.65	2.83	0	0.50	-0.10
5	TRUK	0	0.66	6.91	0	0.50	-0.52
6	PZZA	0	0.80	1.06	1	0.00	0.08
7	TUGU	0	0.90	1.01	1	-0.06	-0.23
8	SWAT	0	0.78	2.85	0	0.70	-0.25
9	KPAL	1	0.65	7.61	0	0.70	0.73
10	TNCA	0	0.53	12.58	0	0.69	1.20
11	MAPA	0	0.83	1.10	1	0.50	1.74
12	TCPI	0	0.80	3.00	0	0.63	45.56
13	IPCC	0	0.72	1.01	1	0.05	-0.23
14	RISE	0	0.85	1.51	0	0.69	2.96
15	BPTR	0	0.74	3.88	0	0.70	0.02
16	POLL	0	0.85	1.24	0	0.50	0.79
17	NFCX	0	0.75	1.30	0	0.50	0.30
18	MGRO	0	0.80	1.91	0	0.51	2.67
19	NUSA	1	0.84	1.46	0	0.69	-0.64
20	FILM	0	0.85	2.32	0	0.50	3.52
21	ANDI	0	0.73	4.15	0	-0.66	1.28
22	LAND	0	0.72	1.88	0	0.50	3.44
23	MOLI	0	0.85	3.21	0	0.29	0.40
24	SAPX	0	0.48	2.76	0	0.50	2.96
25	HKMU	0	0.68	1.91	0	0.50	0.40
26	MPRO	0	0.85	1.73	0	0.68	6.23
27	SKRN	0	0.80	1.09	0	0.50	-0.24
28	YELO	1	0.66	10.28	0	-0.39	-0.87
29	CAKK	1	0.75	1.75	0	-0.36	-0.43
30	SOSS	1	0.77	10.72	0	0.51	0.31
31	POLA	1	0.71	2.12	0	0.69	7.15
32	DIVA	0	0.70	1.28	0	-0.44	-0.36
33	LUCK	0	0.58	3.89	0	0.50	0.79
34	SOTS	1	0.60	5.07	0	0.70	0.44
35	ZONE	0	0.75	5.35	0	0.49	0.66
36	FOOD	0	0.77	8.84	0	2.02	-0.12
37	BEEF	1	0.80	1.85	0	0.14	0.15
38	POLI	0	0.80	1.52	0	0.50	-0.14
39	CLAY	0	0.80	2.26	0	0.69	15.61
40	NATO	1	0.75	2.41	0	0.70	9.87
41	JAYA	1	0.60	7.30	0	0.27	-0.76
42	COCO	1	0.67	9.66	0	0.70	3.29
43	MTPS	1	0.70	1.27	0	0.50	0.14
44	CPRI	1	0.72	1.82	0	0.55	-0.60

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



45	HRME	0	0.80	2.65	0	0.70	2.31
46	POSA	1	0.80	1.45	0	0.69	-0.67
47	JAST	0	0.75	7.53	0	0.50	-0.39
48	FITT	1	0.63	16.26	0	0.71	-0.47
49	BOLA	0	0.67	2.09	0	0.69	0.02
50	CCSI	0	0.80	2.50	0	-0.18	-0.10
51	SFAN	1	0.80	2.16	0	0.70	3.34
52	POLU	0	0.80	7.33	0	0.49	2.13
53	KJEN	0	0.70	4.58	0	0.50	4.45
54	KAYU	0	0.77	3.07	0	0.69	-0.67
55	ITIC	0	0.71	2.68	0	0.51	4.84
56	PAMG	0	0.80	1.42	0	0.69	-0.16
57	IPTV	1	0.90	1.03	0	-0.02	0.51
58	BLUE	0	0.60	2.81	0	0.69	2.83
59	ENVY	0	0.67	1.47	0	0.50	-0.70
60	EAST	1	0.80	4.51	0	0.01	-0.56
61	FUJI	0	0.77	1.67	0	0.68	-0.05
62	KOTA	1	0.78	1.22	0	0.70	2.20
63	INOV	0	0.66	1.58	1	0.50	-0.01
64	ARKA	0	0.75	1.84	0	0.50	0.31
65	SMKL	1	0.81	1.26	0	0.34	-0.09
66	HDIT	0	0.75	1.39	0	0.50	-0.17
67	KEEN	0	0.80	1.80	0	0.49	-0.21
68	TFAS	0	0.75	3.35	0	0.56	-0.17
69	GGRP	0	0.76	1.03	1	0.13	-0.64
70	OPMS	0	0.60	2.19	0	0.69	0.13
71	NZIA	1	0.79	2.52	0	0.50	-0.40
72	SLIS	0	0.75	2.08	0	0.70	41.96
73	PURE	1	0.75	4.23	0	0.50	0.07
74	IRRA	0	0.75	1.35	0	0.50	1.35
75	DMMX	0	0.65	1.46	0	0.17	-0.15
76	SINI	1	0.61	3.03	0	0.70	2.67
77	WOWS	0	0.70	1.30	0	0.02	-0.86
78	ESIP	1	0.70	4.59	0	0.40	-0.57
79	TEBE	0	0.78	3.65	0	0.50	-0.31
80	AGAR	0	0.75	8.90	0	0.71	3.04
81	IFSH	0	0.80	3.40	0	0.50	-0.19
82	REAL	1	0.62	1.86	0	0.70	-0.50
83	IFII	0	0.85	2.55	0	0.70	0.47
84	GLVA	0	0.80	1.78	0	0.50	0.58
85	PGJO	0	0.51	1.03	0	-0.20	-0.39
86	AMAR	0	0.85	2.04	0	0.18	0.13
87	CSRA	0	0.80	3.70	0	0.68	2.08
88	INDO	1	0.80	5.42	0	0.70	0.17
89	AMOR	0	0.90	1.25	1	-0.25	-0.16

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





90	TRIN	1	0.75	3.17	0	0.70	0.04
91	DMND	0	0.87	6.56	1	0.50	0.01
92	PURA	1	0.66	1.58	0	0.70	0.10
93	PTPW	0	0.80	3.95	0	0.50	1.04
94	TAMA	1	0.80	5.72	0	0.69	-0.50
95	IKAN	0	0.60	2.32	0	0.70	-0.41
96	AYLS	1	0.70	1.69	0	0.70	-0.50
97	DADA	1	0.70	2.49	0	0.70	-0.51
98	ASPI	1	0.51	1.17	0	0.70	-0.38
99	ESTA	0	0.68	1.62	0	0.70	-0.13
100	BESS	1	0.79	3.14	0	0.70	1.25
101	AMAN	0	0.85	1.11	0	0.36	1.64
102	CARE	0	0.70	1.05	0	0.36	2.46
103	SAMF	0	0.85	1.19	0	0.35	2.32
104	SBAT	1	0.80	1.42	0	0.34	-0.48
105	KBAG	1	0.70	1.36	0	0.35	-0.50
106	CBMF	0	0.80	1.34	0	0.35	0.16
107	RONY	0	0.80	1.20	0	0.35	0.50
108	CSMI	0	0.77	1.61	0	0.02	8.18
109	BBSS	1	0.73	1.24	0	0.35	-0.49
110	BHAT	0	0.60	1.59	0	0.36	4.97
111	CASH	1	0.82	1.57	0	0.10	-0.11
112	TECH	0	0.80	1.51	0	0.41	6.81
113	EPAC	0	0.92	1.68	0	0.35	-0.55
114	UANG	0	0.77	1.61	0	0.36	3.08
115	PGUN	0	0.82	1.22	0	0.35	1.22
116	SOFA	1	0.76	2.08	0	0.10	0.12
117	PPGL	1	0.80	2.87	0	0.10	-0.31
118	TOYS	1	0.70	1.28	0	0.25	-0.81
119	SGER	1	0.70	2.52	0	0.11	2.33
120	TRJA	0	0.75	1.82	0	0.25	-0.20
121	PNGO	0	0.80	2.06	0	0.24	4.70
122	SCNP	0	0.80	1.82	0	0.35	1.67
123	BBSI	0	0.85	1.23	0	0.21	9.83
124	KMDS	0	0.80	1.26	0	0.25	0.50
125	PURI	0	0.80	1.46	0	0.34	1.28
126	SOHO	0	0.56	1.57	1	0.25	1.83
127	HOMI	0	0.80	1.50	0	-0.38	1.54
128	ROCK	0	0.80	1.03	0	0.25	-0.53
129	ENZO	1	0.69	1.29	0	0.34	-0.52
130	PLAN	1	0.70	1.90	0	0.10	-0.74
131	PTDU	0	0.80	2.23	0	0.35	0.69
132	ATAP	0	0.80	1.32	0	0.35	0.47
133	VICI	0	0.85	1.66	1	0.36	4.20
134	PMMP	0	0.85	1.65	0	0.15	0.46
135	WIFI	1	0.77	2.59	0	0.25	0.03

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 2 Hasil Statistik Deskriptif

## Frequency Table

## Penyertaan Waran

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid Tidak Menyertakan Waran	70	66.0	66.0	66.0
Menyertakan Waran	36	34.0	34.0	100.0
Total	106	100.0	100.0	

## Reputasi Auditor

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid Bukan KAP Big 4	96	90.6	90.6	90.6
KAP Big 4	10	9.4	9.4	100.0
Total	106	100.0	100.0	

## Descriptives

		Statistic	Std. Error	
Retensi Pemegang Saham	Mean	.7605	.00740	
	95% Confidence Interval for Mean	Lower Bound	.7458	
		Upper Bound	.7752	
	5% Trimmed Mean	.7622		
	Median	.7800		
	Variance	.006		
	Std. Deviation	.07623		
	Minimum	.56		
	Maximum	.92		
	Range	.36		
	Interquartile Range	.10		
	Skewness	-.502	.235	
	Kurtosis	-.025	.465	
Oversubscription	Mean	2.2250	.12462	
	95% Confidence Interval for Mean	Lower Bound	1.9779	
		Upper Bound	2.4721	
	5% Trimmed Mean	2.0762		

## 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







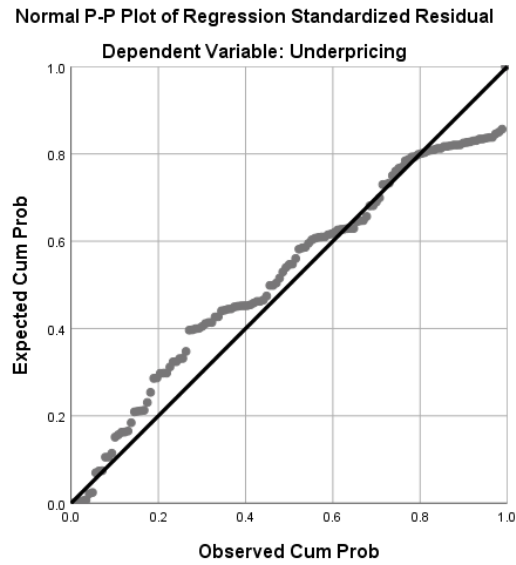
## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

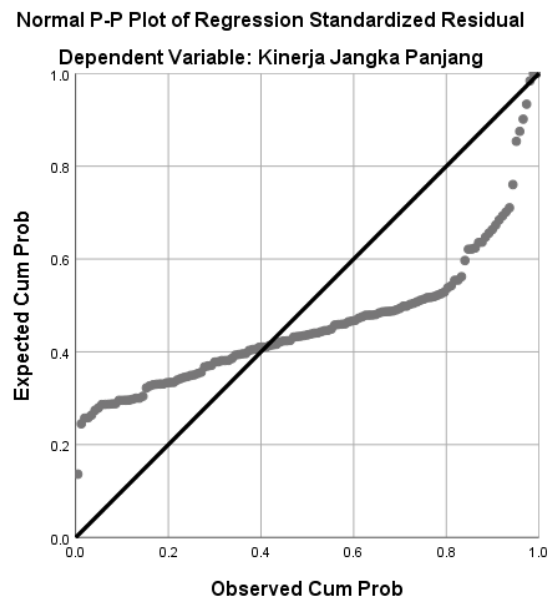
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

	Median	1.7900	
	Variance	1.646	
	Std. Deviation	1.28309	
	Minimum	1.01	
	Maximum	7.61	
	Range	6.60	
	Interquartile Range	1.34	
	Skewness	1.978	.235
	Kurtosis	4.692	.465
Underpricing	Mean	.4099	.02468
	95% Confidence Interval for	Lower Bound	.3610
	Mean	Upper Bound	.4588
	5% Trimmed Mean	.4295	
	Median	.5000	
	Variance	.065	
	Std. Deviation	.25413	
	Minimum	-.38	
	Maximum	.70	
	Range	1.08	
	Interquartile Range	.43	
	Skewness	-.889	.235
	Kurtosis	.566	.465
Kinerja Jangka Panjang	Mean	.5723	.12401
	95% Confidence Interval for	Lower Bound	.3264
	Mean	Upper Bound	.8182
	5% Trimmed Mean	.4542	
	Median	.0900	
	Variance	1.630	
	Std. Deviation	1.27678	
	Minimum	-.86	
	Maximum	4.70	
	Range	5.56	
	Interquartile Range	1.49	
	Skewness	1.392	.235
	Kurtosis	1.253	.465

## Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas Model A



## Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas Model B

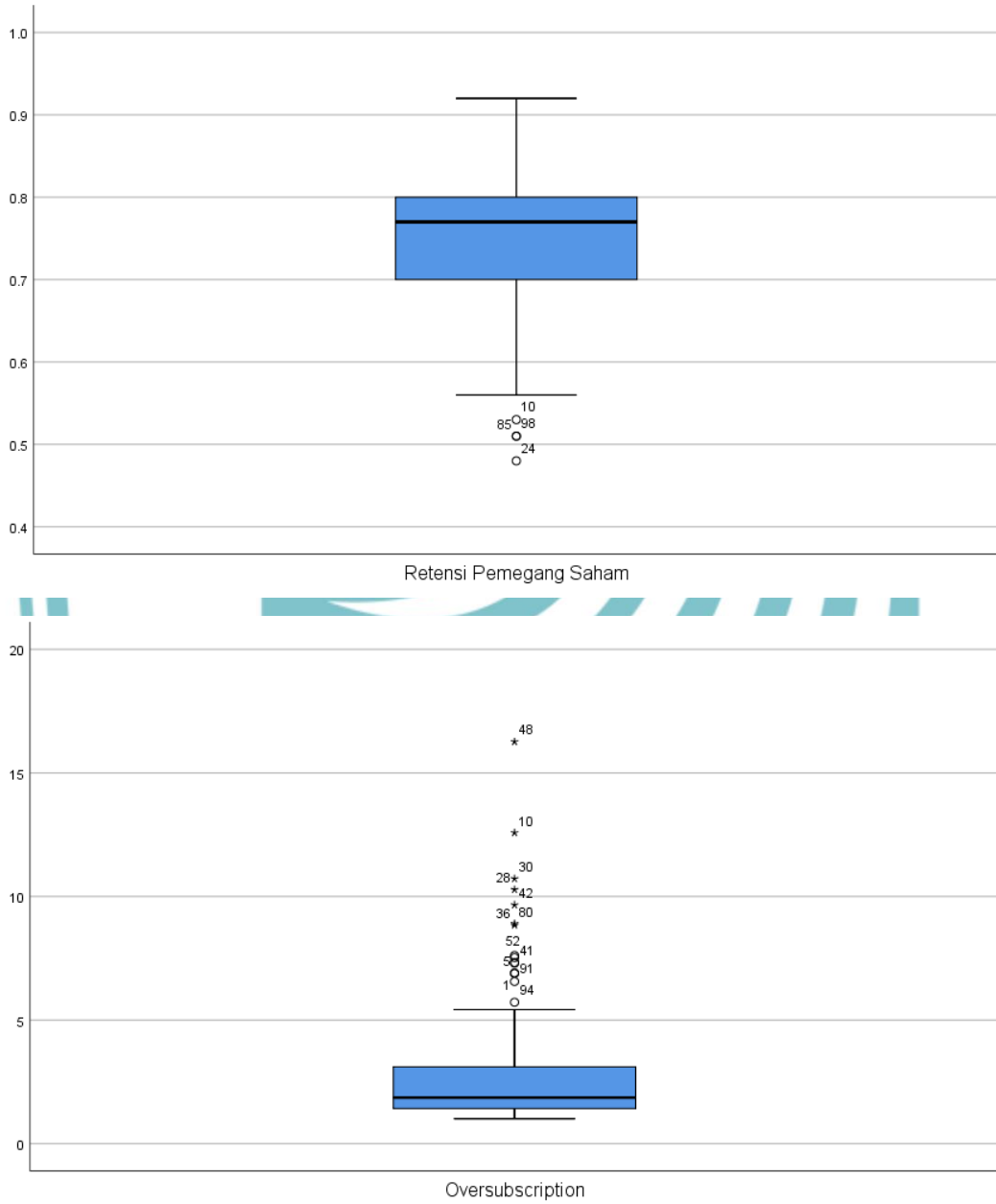


## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

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



Lampiran 5 Hasil Pengujian *Outlier*

## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

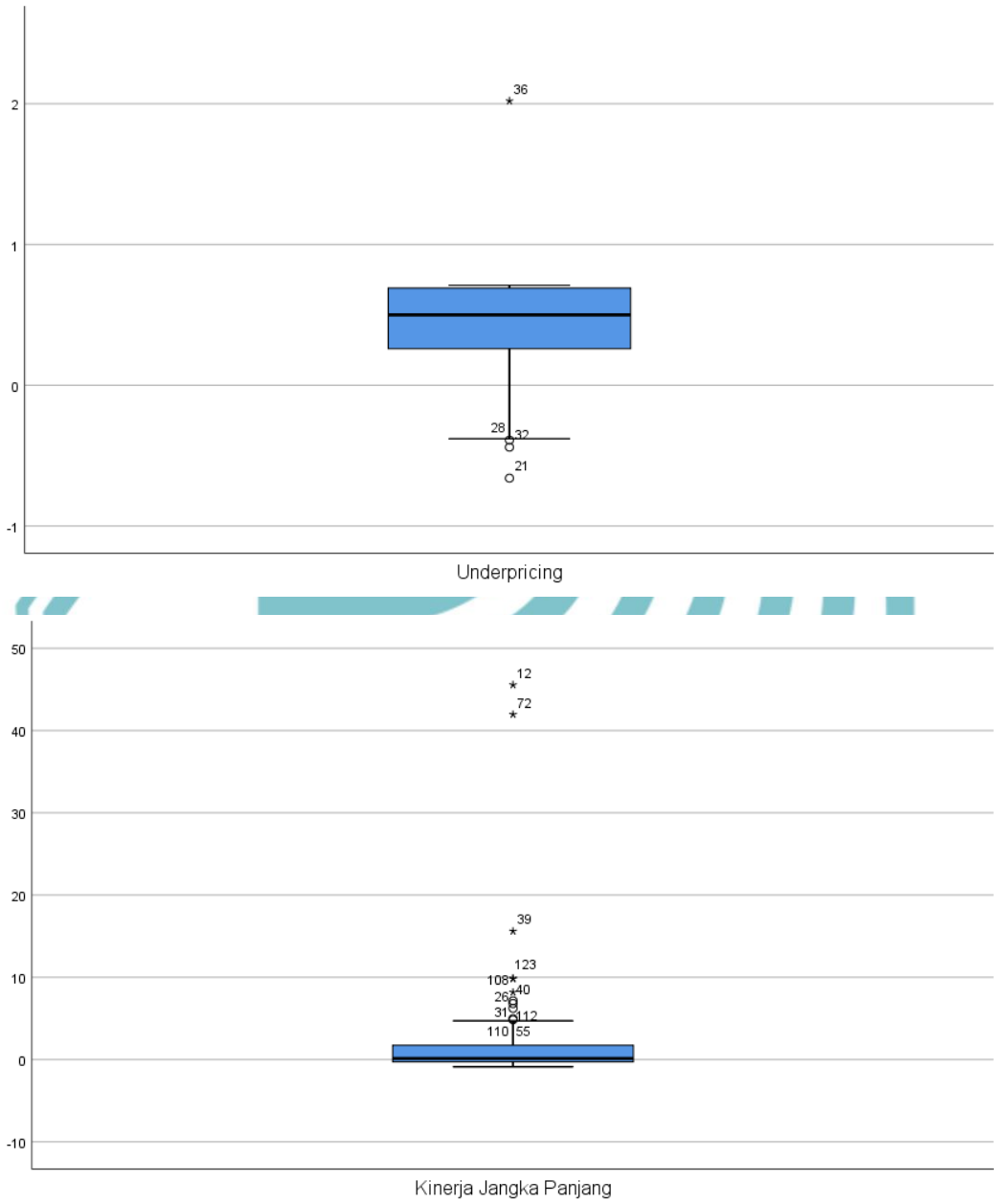
## Hak Cipta :

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 5 Hasil Pengujian *Outlier* (lanjutan)

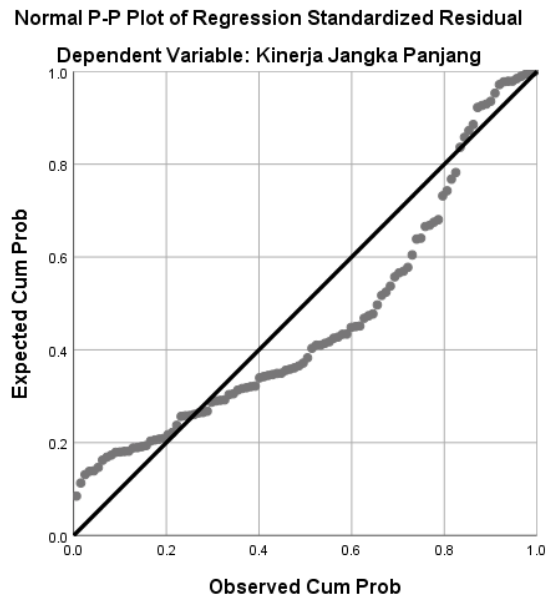


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

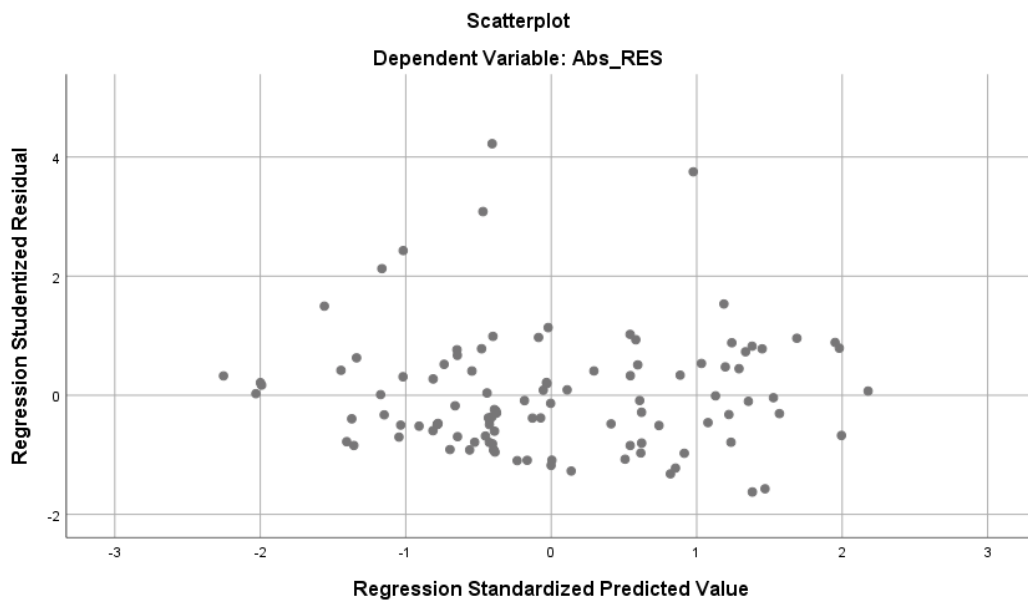
Hak Cipta :

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



Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas Model B Setelah Penghapusan *Outlier*

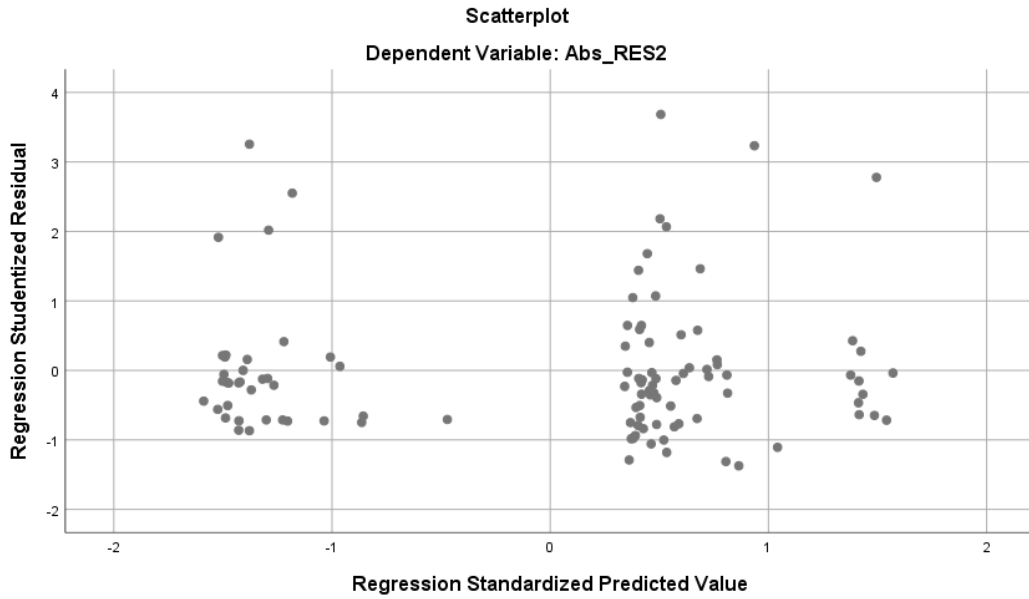
## Lampiran 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model A



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 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model B



Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas Model A

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.943	.256		3.681	.000		
	Penyertaan Waran	-.044	.051	-.083	-.872	.385	.915	1.093
	Retensi Pemegang Saham	-.759	.316	-.228	-2.403	.018	.920	1.087
	Oversubscription	.035	.019	.175	1.833	.070	.901	1.110
	Reputasi Auditor	-.192	.083	-.222	-2.322	.022	.904	1.106

a. Dependent Variable: Underpricing



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 Hasil Uji Multikolinearitas Model B

		Coefficients <sup>a</sup>					Collinearity Statistics	
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients				
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
Model								
1	(Constant)	-.175	1.361		-.129	.898		
	Penyertaan Waran	-.647	.269	-.241	-2.401	.018	.915	1.093
	Retensi Pemegang Saham	1.070	1.678	.064	.638	.525	.920	1.087
	Oversubscription	.066	.101	.066	.654	.515	.901	1.110
	Reputasi Auditor	.079	.439	.018	.180	.857	.904	1.106

a. Dependent Variable: Kinerja Jangka Panjang

## Lampiran 11 Hasil Uji Autokorelasi Model A

Model Summary <sup>b</sup>						
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	
1	.409 <sup>a</sup>	.167	.134	.23648	1.858	

a. Predictors: (Constant), Reputasi Auditor, Retensi Pemegang Saham, Penyertaan Waran, Oversubscription

b. Dependent Variable: Underpricing

## Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi Model B

Model Summary <sup>b</sup>						
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	
1	.261 <sup>a</sup>	.068	.031	1.25666	1.981	

a. Predictors: (Constant), Reputasi Auditor, Retensi Pemegang Saham, Penyertaan Waran, Oversubscription

b. Dependent Variable: Kinerja Jangka Panjang



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



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 13 Hasil Uji t Model A

		Coefficients <sup>a</sup>				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.943	.256		3.681	.000
	Penyertaan Waran	-.044	.051	-.083	-.872	.385
	Retensi Pemegang Saham	-.759	.316	-.228	-2.403	.018
	Oversubscription	.035	.019	.175	1.833	.070
	Reputasi Auditor	-.192	.083	-.222	-2.322	.022

a. Dependent Variable: Underpricing

Lampiran 14 Hasil Uji t Model B

		Coefficients <sup>a</sup>				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.175	1.361		-.129	.898
	Penyertaan Waran	-.647	.269	-.241	-2.401	.018
	Retensi Pemegang Saham	1.070	1.678	.064	.638	.525
	Oversubscription	.066	.101	.066	.654	.515
	Reputasi Auditor	.079	.439	.018	.180	.857

a. Dependent Variable: Kinerja Jangka Panjang

b. Predictors: (Constant), Reputasi Auditor, Retensi Pemegang Saham, Penyertaan Waran, Oversubscription

Lampiran 15 Hasil Uji F Model A

		ANOVA <sup>a</sup>				
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.133	4	.283	5.065	.001 <sup>b</sup>
	Residual	5.648	101	.056		
	Total	6.781	105			

a. Dependent Variable: Underpricing

b. Predictors: (Constant), Reputasi Auditor, Retensi Pemegang Saham, Penyertaan Waran, Oversubscription

## Lampiran 16 Hasil Uji F Model B

		ANOVA <sup>a</sup>				
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	11.669	4	2.917	1.847	.126 <sup>b</sup>
	Residual	159.499	101	1.579		
	Total	171.168	105			

a. Dependent Variable: Kinerja Jangka Panjang

b. Predictors: (Constant), Reputasi Auditor, Retensi Pemegang Saham, Penyertaan Waran, Oversubscription

## Lampiran 17 Hasil Pengecekan Plagiarisme

## Skripsi

## ORIGINALITY REPORT

0%

SIMILARITY INDEX

0%

INTERNET SOURCES

4%

PUBLICATIONS

2%

STUDENT PAPERS

## PRIMARY SOURCES

Exclude quotes On

Exclude matches &lt; 2%

Exclude bibliography On

## Hak Cipta :

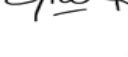
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan 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 18 Lembar Bimbingan Skripsi

NIM : 1804441051  
 Nama : Maulana Azmi  
 Program Studi : D4 Manajemen Keuangan  
 Nama Dosen Pembimbing : Mia Andika, S. Hum., MM

Tanggal	Materi Bimbingan	Tanda Tangan
11 Maret 2022	Pembahasan pertama mengenai BAB I	
1 April 2022	Revisi BAB I. Konsultasi variabel independen	
9 April 2022	Revisi BAB I-BAB III	
17 April 2022	Revisi final proposal skripsi	
21 Mei 2022	Seminar proposal	
3 Juni 2022	Konsultasi penambahan variabel <i>intervening</i>	
28 Juni 2022	Konsultasi mengenai syarat analisis jalur	
16 Juli 2022	Konsultasi hasil uji hipotesis	
20 Juli 2022	Revisi final skripsi secara keseluruhan	

Menyetujui KPS

Depok, 30 Agustus 2022



Ratna Juwita, SE., MSM., M.Ak  
 NIP. 198607272019032006



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