

**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS
DAN *PROCEEDS* TERHADAP *UNDERPRICING*
SAHAM IPO DENGAN REPUTASI *UNDERWRITER*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI (2022-2025)**

SKRIPSI

Oleh:

NICO ZILBRAM DEVANO

NIM: 08020322064



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA
2026**

PERNYATAAN

Saya, Nico Zilbram Devano, 08020322064, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 07 April 2026



Nico Zilbram Devano

NIM. 08020322064

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Surabaya, 25 Mei 2026

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in dark ink, appearing to be 'Riska Ayu Setiawati', written over a faint circular stamp.

Riska Ayu Setiawati, S.E., M.SM.

NIP. 199305032019032020

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS DAN *PROCEEDS* TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM IPO DENGAN REPUTASI *UNDERWRITER* SEBAGAI VARIABEL MODERASI (2022-2025)

Oleh :

Nico Zilbram Devano

NIM: 08020322064

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 11 Juni 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

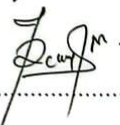
Susunan Dewan Penguji :

1. Riska Ayu Setiawati, M. SM
NIP. 199305032019032020
(Penguji 1)
2. Dr. Mustofa, S.Ag. M.E.I.
NIP. 197710302008011007
(Penguji 2)
3. Dr. Deasy Tantriana, M.M
NIP. 198312282011012009
(Penguji 3)
4. Dr. Rahma Ulfa Maghfiroh, S.E., M.M.
NIP. 198612132019032009
(Penguji 4)

Tanda Tangan :


.....

.....

.....

.....

Surabaya, 11 Juni 2026



Dr. Abdul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.

NIP. 197005142000031001



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini,
saya:

Nama : Nico Zilbraam Devano
NIM : 08020322064
Fakultas/Jurusan : EKONOMI DAN BISNIS ISLAM / MANAJEMEN
E-mail address : nicodevano6@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan
UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Sekripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....) yang berjudul :

PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, DAN *PROCEEDS* TERHADAP UNDERPRICING

TERHADAP SAHAM IPO DENGAN REPUTASI UNDERWRITER SEBAGAI VARIABEL MODERASI (2022-2025)

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini
Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan,
mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan
menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk
kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama
saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN
Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta
dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 2 Juni 2026

Penulis

(Nico Zilbraam Devano)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan *proceeds* terhadap tingkat *underpricing* saham pada perusahaan yang melaksanakan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025, dengan reputasi *underwriter* sebagai variabel moderasi. *Underpricing* merupakan kondisi ketika harga saham pada saat penawaran perdana berada di bawah harga saham pada hari pertama perdagangan di pasar sekunder. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini meliputi profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA), solvabilitas yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), serta *proceeds*. Sementara itu, reputasi *underwriter* digunakan sebagai variabel moderasi, dan tingkat *underpricing*.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan memanfaatkan data sekunder yang diperoleh dari prospektus perusahaan, laporan keuangan, serta data yang tersedia di Bursa Efek Indonesia. Teknik penentuan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, yaitu perusahaan yang melakukan IPO selama periode 2022–2025 sesuai dengan kriteria penelitian. Analisis data dilakukan menggunakan regresi linear berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan software SPSS versi 25.

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan bukti empiris terkait pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan *proceeds* terhadap *underpricing* saham IPO, serta menjelaskan peran reputasi *underwriter* dalam memperkuat maupun memperlemah hubungan antarvariabel tersebut. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu manajemen keuangan dan pasar modal, sekaligus menjadi referensi bagi perusahaan, investor, *underwriter*, maupun regulator dalam memahami fenomena *underpricing* saham IPO di Indonesia.

Hasil penelitian ini memberikan implikasi bahwa perusahaan perlu memperhatikan kondisi profitabilitas dan transparansi informasi dalam proses IPO, sedangkan investor perlu mempertimbangkan faktor fundamental perusahaan sebelum berinvestasi. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas periode penelitian dan menambahkan variabel lain yang dapat memengaruhi *underpricing* saham IPO.

Kata Kunci: Profitabilitas, Solvabilitas, *Proceeds*, Reputasi *Underwriter*, *Underpricing*.

ABSTRAK

This study aims to examine the influence of profitability, solvency, and proceeds on the underpricing of Initial Public Offering (IPO) shares, with underwriter reputation serving as a moderating variable in companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2025 period. Underpricing refers to a condition where the offering price of shares in the primary market is lower than the stock price on the first day of trading in the secondary market. The independent variables employed in this study include profitability, measured by Return on Assets (ROA), solvency, measured by Debt to Equity Ratio (DER), and proceeds. Meanwhile, underwriter reputation functions as the moderating variable, whereas underpricing is assessed using initial return.

This research applies a quantitative approach utilizing secondary data collected from company prospectuses, financial statements, and data published by the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique adopted in this study is purposive sampling, focusing on companies that conducted IPOs during the 2022–2025 period in accordance with the specified research criteria. Data analysis is carried out using multiple linear regression and Moderated Regression Analysis (MRA) with the support of SPSS version 25.

The findings of this study are expected to provide empirical evidence regarding the effect of profitability, solvency, and proceeds on IPO underpricing, as well as the role of underwriter reputation in strengthening or weakening these relationships. Furthermore, this research is expected to contribute to the advancement of financial management and capital market literature while also providing valuable insights for companies, investors, underwriters, and regulators in understanding the phenomenon of IPO underpricing in Indonesia.

The results of this study imply that companies planning to conduct an Initial Public Offering (IPO) need to pay attention to profitability conditions and maintain information transparency throughout the IPO process, while investors should consider the company's fundamental factors before making investment decisions. Future research is recommended to extend the observation period and include other variables that may influence IPO underpricing.

Keywords: Profitability, Solvency, Proceeds, Underwriter Reputation, Underpricing.

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
Daftar Tabel	xv
Daftar Gambar	xvii
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	17
1.3 Tujuan Penelitian	17
1.4 Manfaat Penelitian	18
1.4.1 Manfaat Teoritis	18
1.4.2 Manfaat Praktis	18
BAB II	20
Tinjauan Pustaka	20
2.1 Teori Signaling	20
2.2 Jenis Jenis Model Sinyal	22
2.2.1 Model Sinyal Berbasis Masa Jatuh Temponya Utang	22
2.2.2 Model Sinyal Struktur Keuangan	23

2.3 Teori Trade-Off.....	24
2.4 Asimetri Informasi (Information Asymmetry)	28
2.5 Pasar Modal	30
2.6 Jenis-Jenis Pasar Modal.....	31
2.7 Fungsi Pasar Modal	32
2.8 Pengertian Saham	34
2.9 Jenis jenis saham	34
2.10 <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	37
2.11 <i>Underpricing</i> saham	42
2.12 Profitabilitas	44
2.13 Solvabilitas	46
2.14 <i>Proceeds</i>	48
2.15 Reputasi <i>Underwriter</i>	49
2.16 Penelitian Terdahulu	51
2.17 Kerangka Pemikiran	59
2.18 Hipotesis dan Hubungan Antar Variabel	60
2.18.1 Pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap <i>Underpricing</i>	60
2.18.2 Pengaruh Solvabilitas (DER) terhadap <i>Underpricing</i>	61
2.18.3 Pengaruh <i>Proceeds</i> terhadap <i>Underpricing</i>	62
2.18.4 Peran Reputasi Underwriter dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Underpricing</i>	62
2.18.5 Peran Reputasi Underwriter dalam Memoderasi Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Underpricing</i>	64
2.18.6 Peran Reputasi <i>Underwriter</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>Proceeds</i> terhadap <i>Underpricing</i>	65
BAB III	67

Metode Penelitian.....	67
3.1 Jenis Penelitian	67
3.2 Tempat dan waktu penelitian.....	68
3.3 Populasi dan sampel penelitian	68
3.3.1 Populasi.....	68
3.3.2 Sampel	69
3.4 Variabel Penelitian.....	76
3.5 Definisi Operasional.....	77
3.6 Data dan Sumber Data.....	80
3.7 Teknik Pengumpulan Data Teknik.....	81
3.8 Teknik Analisis Data.....	81
3.8.1 Analisis Statistik Deskriptif	82
3.8.2 Uji Asumsi Klasik.....	82
3.8.2.1 Uji Normalitas.....	83
3.8.2.2 Uji Multikolinearitas	83
3.8.2.3 Uji Heteroskedastisitas	84
3.8.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	84
3.8.4 Moderated Regression Analysis (MRA).....	85
3.8.5 Uji Hipotesis	86
3.8.6 Koefisien Determinasi (R^2).....	86
BAB IV	88
PEMBAHASAN	88
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	88
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	89
4.2.1 Profitabilitas.....	89

4.2.2 Solvabilitas.....	90
4.2.3 Proceeds	91
4.2.4 Underpricing	92
4.2.5 Reputasi Underwriter	92
4.3 Uji Normalitas	93
4.4 Uji Multikolinearitas	95
4.6 Analisis Regresi Linear Berganda	96
4.7 Moderated Regression Analysis	97
4.5 Uji Heteroskedastisitas	99
4.8 Uji Hipotesis.....	100
4.9 Hasil Koefisien Determinasi (R^2).....	103
4.10 Pembahasan	105
4.10.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Underpricing.....	105
4.10.2 Pengaruh Solvabilitas terhadap Underpricing	107
4.10.3 Pengaruh Proceeds terhadap Underpricing.....	109
4.10.4 Peran Reputasi Underwriter dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Underpricing.....	111
4.10.5 Peran Reputasi Underwriter dalam Memoderasi Pengaruh Solvabilitas terhadap Underpricing	113
4.10.6 Peran Reputasi <i>Underwriter</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>Proceeds</i> terhadap <i>Underpricing</i>	115
BAB V.....	119
KESIMPULAN	119
5.1 Kesimpulan	119
5.2 Saran	119
Daftar Pustaka	123

Lampiran	130
Lampiran 1 Biodata Penulis.....	130
Lampiran 2 Data Sekunder	131
Lampiran 3 Data Variabel.....	141



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

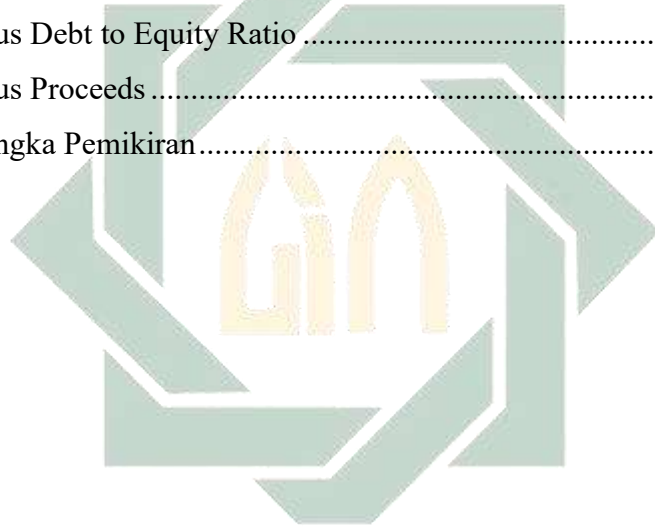
DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	51
Tabel 3.1 Jumlah Populasi.....	69
Tabel 3.2. Jumlah Sampel	70
Tabel 3.3. Daftar Sampel.....	70
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	89
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	94
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	95
Tabel 4.4 Regresi Linear Berganda.....	96
Tabel 4.5 Hasil MRA	98
Tabel 4.6 Hasil Uji heteroskedasitas	100
Tabel 4.7 Hasil Uji hipotesis Uji T.....	101
Tabel 4.8 Hasil Uji hipotesis uji F.....	102
Tabel 4.9 Hasil Uji hipotesis interaksi	102
Tabel 4.10 Hasil koefisien determinasi regresi berganda.....	104
Tabel 4.11 Hasil koefisien determinasi MRA	104
Tabel 4.12 Pengaruh reputasi <i>underwriter</i> terhadap <i>underpricing</i>	118

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 IHSG.....	2
Gambar 1.2 Jumlah Single Investor Identification (SID)	4
Gambar 1.3 Jumlah IPO Tahun 2020-2025.....	6
Gambar 2.1 Teori Trade Off.....	26
Gambar 2.2 Proses IPO	38
Gambar 2.3 Rumus underpricing saham IPO	43
Gambar 2.4 Rumus Return On Assets.....	45
Gambar 2.5 Rumus Debt to Equity Ratio	47
Gambar 2.6 Rumus Proceeds	48
Gambar 2.7 Kerangka Pemikiran.....	59



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Aboody, D., & Lev, B. (2000). Information Asymmetry, R&D, and Insider Gains. *The Journal of Finance*, 55(6), 2747–2766. <https://doi.org/10.1111/0022-1082.00305>
- Abrori, A. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Suwitho Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(2), 1–16.
- Alfiah, W. N., & Lestariningsih, M. (2017). PENGARUH DPS, EPS, NPM, ROA TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN DI BEI Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Surabaya (STIESIA).
- Ali, F. (2018). *PASAR MODAL SYARIAH*.
- 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*, 1(1), 49–65.
- Andari, B., & Saryadi. (2020). PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), DEBT TO EQUITY RATIO (DER), UKURAN PERUSAHAAN, UMUR PERUSAHAAN, JENIS INDUSTRI DAN REPUTASI UNDERWRITER TERHADAP UNDERPRICING SAHAM PADA PERUSAHAAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE (2016-2018). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 19(IV), 496–506.
- Anggita Safitri, T. (2013). Jurnal Dinamika Manajemen. *JDM*, 4(1), 1–9. [Http://journal.unnes.ac.id/nju/index.php/jdm](http://journal.unnes.ac.id/nju/index.php/jdm)
- Anisah, N., & Ilma, M. (2024). Pengaruh Financial Leverage, Profitabilitas, Persentase Penawaran Saham Dan Reputasi Underwriter Terhadap Underpricing (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan IPO Tahun 2020-2022). *Jurnal Pemikiran & Penelitian Ekonomi*, 12(1), 74–90.
- Apriliani, A., & Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Hamka, F. (2021). Analisis faktor underpricing saat initial public offering di bursa efek indonesia. *FORUM EKONOMI*, 23(1), 127–132. [Http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUM EKONOMI](http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUM EKONOMI)
- Ar Raniry, M. A., & Yusniar, M. W. (2020). PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, PROCEEDS, REPUTASI UNDERWRITER, DAN JENIS INDUSTRI TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING SAHAM. *Jurnal Sains Manajemen Dan Kewirausahaan*, 4(1), 57–68.

- Ari Palma Akadiati, V., Merici Kusy Permata Sari, A., & Kas Operasi Laba Akuntansi Return Saham, A. (2020). *Dampak Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham* (Vol. 2, Number 2).
- Arifin. (2025). *PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, RETURN ON EQUITY, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP UNDERPRICING DENGAN REPUTASI UNDERWRITER SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan IPO Terdaftar Indeks Saham Syariah Indonesia di BEI Tahun 2021-2023)*. UNIVERSITAS ISLAM NEGERI K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN.
- Asana, G. H. S., & Sony Pratama, K. H. (2020). UNDERPRICING PERUSAHAAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2017 DITINJAU DARI REPUTASI UNDERWRITER, UMUR PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN. *Jurnal Riset Akuntansi*, 10(2), 113–120.
- Assari, H. N., Juanda, A., & Suprpti, E. (2020). 545 JRAK 4,1 Pengaruh Financial Leverage, Roi, Roe, Reputasi Auditor, dan Reputasi Underwriter terhadap Tingkat Underpricing Saham pada Saat IPO di BEI. *ETIKONOMI*, 4(1), 545–554.
- Ayu Ditasari, R., & Dwi Haryanto, S. (2024). STOCK UNDERPRICING FACTORS AFFECT IN INDONESIA FIRM: EVIDENCE ON INITIAL PUBLIC OFFERING ON 2017-2021. *CAPITAL: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 7(2), 304. <https://doi.org/10.25273/capital.v7i2.19128>
- Castilho, H. A. De S. F., Resende, M. S. De, Montoro, E. R. De O. F., Shotoko, V. A. D. A., Jucá, M. N., & Junior, E. H. (2019). Investment funds and underpricing of shares. *Revista de Gestao*, 26(4), 369–388. <https://doi.org/10.1108/REGE-12-2018-0121>
- Chen, Y., Wang, S. S., Tong, W. H. S., & Zhu, H. (2017). Economic freedom and IPO underpricing. *Frontiers of Business Research in China*, 11(1). <https://doi.org/10.1186/s11782-017-0019-1>
- Darmayanti, N. P. A. (2017). DETERMINAN KEPUTUSAN PENDANAAN PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA (Pengujian Pecking Order Theory dan Trade Off Theory). *Jurnal Bisnis Dan Kewirausahaan*, 13(2), 97–111.
- Dea Haska. (2017). PENGARUH RISIKO INVESTASI, RETURN ON EQUITY (ROE) DAN PROCEEDS TERHADAP UNDERPRICING DENGAN REPUTASI UNDERWRITER SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG IPO DI BEI PERIODE 2010-2014. *JOM Fekom*, 4(1), 1–14.

- Dewi Umi Latifah, Y., & Sriwidjayanto, T. (2022). *ANALISIS BIBLIOMETRIK ASIMETRI INFORMASI PADA PASAR SAHAM*. 6(3), 2022.
- Diana Nabella, S., Munandar, A., Tanjung, R., Studi Manajemen, P., Ekonomi dan Bisnis, F., Ibnu Sina, U., Tinggi Ilmu Ekonomi Bima, S., & Ekonomi dan Bisnis Universitas Riau Kepulauan, F. (2022). LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, AKTIVITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018. *Measurement: Jurnal Akuntansi*, 16(1), 97–102. [Www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Dinda, O., Dan, A. A., Andarini, S., Administrasi, P., Fisip-Upnv, B., & Timur, J. (2017). PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. In *Jurnal Bisnis Indonesia* (Vol. 8, Number 1).
- Eni Suharti, & Iin Indah Saftiana. (2021). REAKSI PASAR DAN IMPLIKASINYA TERHADAP HARGA SAHAM. *Jurnal MONEX*, 10(1), 133–141.
- Fadila, A., Utami, K., & Veteran Jakarta, U. (2020). Ipo underpricing di bursa efek indonesia. *INOVASI*, 16(2), 214–222. [Http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/INOVASI](http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/INOVASI)
- Fahrudin, E., Yasa, G. W., Wirakusuma, G., Gde, A. A., & Widanaputra, P. (2026). Pengaruh Inflasi dan Karakteristik Perusahaan terhadap Underpricing IPO: Peran Moderasi Reputasi Underwriter. *Journal of Management and Industrial Engineering*, 2(1), 13–23.
- FLANNERY, M. J. (1986). Asymmetric Information and Risky Debt Maturity Choice. *The Journal of Finance*, 41(1), 19–37. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1986.tb04489.x>
- Füllbrunn, S., Neugebauer, T., & Nicklisch, A. (2020). Underpricing of initial public offerings in experimental asset markets. *Experimental Economics*, 23(4), 1002–1029. <https://doi.org/10.1007/s10683-019-09638-7>
- Gautama Siregar, B., Salman, M., & Lubis, A. (2024). *Optimalisasi Struktur Modal Dengan Trade Off Theory Pada Bank Umum Syariah*.
- Ghozali, I. (2017). HUBUNGAN PENERAPAN CORPORATE GOVERNANCE DAN SOCIAL CORPORATE TERHADAP MANAJEMEN PAJAK (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, (3), 1–12.

- Gunawan, J., & Laturette, K. (2021). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, REPUTASI UNDERWRITER DAN ROA TERHADAP UNDERPRICING TAHUN 2016-2019. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi-Manajemen-Akuntansi*, 17(1), 27–36.
- I Dewa Ayu Kristiantari. (2013). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING SAHAM PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Ilmiah Akutansi Dan Humanika JINAH*, 2(2), 785–811.
- Josua K. R. Rayo, & Ivonne S. Saerang. (2024). PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS, SOLVABILITAS DAN RASIO PASAR TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING PERUSAHAAN YANG IPO DI BURSA EFEK INDONESIA SETELAH PEMBERLAKUAN E-IPO. *Jurnal EMBA*, 12(01), 151–160.
- Julianti Huang, V. (2025). PENGARUH SIGNALING THEORY TERHADAP PERGERAKAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA-KUARTAL III 2024. *Jurnal Serina Ekonomi Dan Bisnis*, 03(01), 96–105. <https://doi.org/10.24912/jseb.v3i1.35699>
- Larasati, N., Kusumaningarti, M., & Athori, A. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Reputasi Underwriter, dan Persentase Penawaran Saham Terhadap Underpricing Saham Sebagai Pengambilan Keputusan Melakukan IPO di BEI. In *Jurnal Penelitian Ekonomi Manajemen dan Bisnis (JEKOMBIS)* (Vol. 2, Number 2).
- Legierse, W. (2023). Offering Method and Pricing of ipos: An Analysis of Stock ipos in the Netherlands, 1918–1939. *Economist (Netherlands)*, 171(3), 207–238. <https://doi.org/10.1007/s10645-023-09422-2>
- Lukman, S. A., & Tri Kunawangsih P. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Reputasi Underwriter Dan Jenis Industri Terhadap Underpricing Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan Ipo Di Bei Pada Tahun 2020-2021. *Wawasan : Jurnal ilmumanajemen, Ekonomi Dan Kewirausahaan*, (2), 40–54.
- M. Aswin Ar Raniry. (2020). PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, PROCEEDS, REPUTASI UNDERWRITER, DAN JENIS INDUSTRI TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING SAHAM. *Jurnal Sains Manajemen Dan Kewirausahaan*, 4(1), 57–68.
- Magad, T. (2024). *PENGARUH PROFITABILITAS, EARNING PER SHARE DAN KONDISI PASAR TERHADAP UNDERPRICING SAHAM*.
- Maquieira, C. P., Megginson, W. L., & Nail, L. (1998). Wealth creation versus wealth redistributions in pure stock-for-stock mergers. *Journal of Financial Economics*, 48(1), 3–33. [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(98\)00002-6](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(98)00002-6)

- Miller, M. H. (1988). The Modigliani-Miller Propositions After Thirty Years. *Journal of Economic Perspectives*, 2(4), 99–120. <https://doi.org/10.1257/jep.2.4.99>
- Modigliani, F. (1986). Life Cycle, Individual Thrift, and the Wealth of Nations. *Science*, 234(4777), 704–712. <https://doi.org/10.1126/science.234.4777.704>
- Narawati, L., & Samsudin, A. (2022). PROFITABILITAS DALAM PERUSAHAAN. *Journal Manajemen Dan Bisnis*, 5(1), 60–68.
- NISA AZAHROH. (2024). “ANALISIS CURRENT RATIO, DAN RETURN ON ASSET TERHADAP INITIAL RETURN SAHAM SYARIAH SAAT PENAWARAN PERDANA DENGAN REPUTASI UNDERWRITER SEBAGAI VARIABEL MODERATING” (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI TAHUN 2018-2022. UNIVERSITAS ISLAM NEGERI K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN.
- Oktanda, R., & Gantyowati, E. (2024). DETERMINAN UNDERPRICING DENGAN REPUTASI PENJAMIN EMISI SEBAGAI MODERASI DARI PERSPEKTIF PERUSAHAAN. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 24, 31–46. www.jab.fe.uns.ac.id
- Purwanti, Ak., CA., CSRA., A. (2022). IPO-Underpricing: Reputasi Underwriter dan Tingkat Pengembalian Operasi Aset. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 9(1), 509. <https://doi.org/10.35137/jabk.v9i1.636>
- Purwanto, P., & Cahyaningrum, B. N. (2019). *Struktur Corporate Governance, Reputasi Underwriter Dan Initial Public Offering (Ipo) Underpricing Di Indonesia: VIII* (Number 1).
- Putri Amelia. (2020). Pengaruh Reputasi Underwriter, Underpricing, Financial Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Initial Public Offering (IPO). *Jurnal Manajemen Strategi Dan Simulasi Bisnis (JMASSBI)*, 1, 49–65.
- Putri, E. O., & Soekotjo, H. (2017). *PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR*.
- Putri, L. A., & Ramadhan, M. I. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Owner*, 7(2), 1113–1123. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1344>
- R. Rayo, J. K., Saerang, I., & Untu, V. (2024). PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS, SOLVABILITAS DAN RASIO PASAR TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING PERUSAHAAN YANG IPO DI BURSA EFEK INDONESIA SETELAH PEMBERLAKUAN E-IPO. *Jurnal EMBA*, 12(1), 151–160.

- Rahayu Putri. (2023). *HARGA DAN NILAI SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI MANUFAKTUR DI PASAR MODAL SYARIAH*.
- Rahmat, N. (2024). *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi) ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING DI INDONESIA*. 10(2), 211–224. <https://doi.org/10.34204/jiafe.v>
- Safitri Anggita. (2013). ASIMETRI INFORMASI DAN UNDERPRICING. *JDM*, 4(1), 1–9. <http://journal.unnes.ac.id/nju/index.php/jdm>
- Safitri, R. N. H. (2025). Determinants of IPO Underpricing in Indonesia: Liquidity, Profitability and Underwriter Reputation. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 13(5), 3781–3792. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v13i5.3829>
- Scott, W. R. . (2012). *Group Theory*. Dover Publications.
- Setyorini, A., & Darmayanti, N. (2024). PENGARUH PROFITABILITAS, UMUR PERUSAHAAN DAN FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP UNDERPRICING SAHAM INITIAL PUBLIC OFFERING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019- 2022. *Journal of Management and Accounting*, 7(1), 93–104.
- Sihombing, J., & Waty, L. (2017). ASIMETRI INFORMASI SERTA IMPLIKASINYA TERHADAP PENGEMBALIAN INVESTASI SAHAM MANUFAKTUR DI INDONESIA. *Hedry Purba Jurnal Bisnis Darmajaya*, 3(1), 39.
- Silalahi, D. (2021). *STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN-PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TELAH GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA BERDASARKAN TRADE OFF THEORY*.
- Sitorus, W. R., Sari Maulida Vonna, Said Mahdani, Abrar Amri, & Cut Sri Firman Hastuti. (2025). Faktor-Faktor Penentu Underpricing Saham Perdana di BEI: Studi Kasus 2021-2024. *Future Academia : The Journal of Multidisciplinary Research on Scientific and Advanced*, 3(3), 1392–1406. <https://doi.org/10.61579/future.v3i3.587>
- SPENCE, M. (1978). MARKET SIGNALING. In *Uncertainty in Economics* (pp. 281–306). Elsevier. <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-214850-7.50025-5>
- Sugiyono, S. (2019). Pengaruh kepemimpinan kepala sekolah dan biaya pendidikan terhadap kualitas proses belajar mengajar dan dampaknya dengan kompetensi lulusan SMK di Kabupaten Gunungkidul. *Jurnal Akuntabilitas Manajemen Pendidikan*, 7(1), 84–96. <https://doi.org/10.21831/amp.v7i1.23758>
- Suhardini, E. D. (2016). Peran-dan-fungsi-pasar-modal. *Jurnal Manajemen Strategi Dan Simulasi Bisnis (JMASSBI)*, 6.

- Susilowati, P. I. M., & Mutahar, M. (2024). Analisis Determinan Tingkat Underpricing Saham (Studi pada Perusahaan Initial Public Offering Masa Pandemi) ARTICLE INFO. *JAK*, 12(1), 1–16. <https://doi.org/10.29103/jak.v9i2i1.XXX>
- Teti, E., & Montefusco, I. (2022a). Corporate governance and IPO underpricing: evidence from the italian market. *Journal of Management and Governance*, 26(3), 851–889. <https://doi.org/10.1007/s10997-021-09563-z>
- Teti, E., & Montefusco, I. (2022b). Corporate governance and IPO underpricing: evidence from the italian market. *Journal of Management and Governance*, 26(3), 851–889. <https://doi.org/10.1007/s10997-021-09563-z>
- Widhiatmoko, A. R., & Sucipto, B. (2025). Signaling Theory Dalam Konteks Pasar Kerja dan Bisnis di Indonesia. *JAFM*, 6(5), 3016–3024. <https://doi.org/10.38035/jafm.v6i5>
- Wijayanto, A. (2010). Jurnal Dinamika Manajemen. *JDM*, 1(1), 68–78. <http://journal.unnes.ac.id/nju/index.php/jdm>
- Yandes, J., Fadillah, S., Juniadi, D., Nurhayati, S., Putri Pertiwi, H., & Azka Raga, R. (2023). TINGKAT PERGERAKAN UNDERPRICING SAHAM: FINANCIAL LEVERAGE SERTA PENGARUHNYA. *JIAPI: Jurnal Ilmu Administrasi Dan Pemerintahan Indonesia*, 4(2). <http://jiapi.ut.ac.id/index.php/jiapi/index>

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A