

PENGARUH KINERJA KEUANGAN, EKSPOSUR MEDIA DIGITAL, OVERSUBSCRIPTION DAN REPUTASI UNDERWRITER TERHADAP UNDERPRICING SAHAM IPO DI INDONESIA

FATMA HADI PUSPA NINGRUM



**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan, Eksposur Media Digital, *Oversubscription* dan Reputasi *Underwriter* terhadap *Underpricing* Saham IPO di Indonesia” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Agustus 2026

Fatma Hadi Puspa Ningrum
H2401221019

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



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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



ABSTRAK

FATMA HADI PUSPA NINGRUM. Pengaruh Kinerja Keuangan, Eksposur Media Digital, *Oversubscription* dan Reputasi *Underwriter* terhadap *Underpricing* Saham IPO di Indonesia. Dibimbing oleh WITA JUWITA ERMAWATI.

Fenomena *underpricing* pada *Initial Public Offering* (IPO) di Indonesia mencapai rata-rata 89% selama sepuluh tahun terakhir. Hal ini menyebabkan perolehan dana perusahaan tidak optimal. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh kinerja keuangan yaitu *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), eksposur media digital, *oversubscription*, dan reputasi *underwriter* terhadap *underpricing* saham IPO di Indonesia pada periode 2023–2025. Penelitian dilakukan dengan metode kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Pengambilan sampel dilakukan menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 106 perusahaan yang mengalami *underpricing* dari total populasi 146 perusahaan. Analisis data dilakukan menggunakan regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan seluruh variabel independen memengaruhi *underpricing* dengan koefisien determinasi sebesar 19,5%. Namun, secara parsial hanya variabel DER dan *oversubscription* yang terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap *underpricing* saham IPO. Variabel ROA, ROE, eksposur media digital, dan reputasi *underwriter* tidak berpengaruh signifikan. Tingginya DER dan *oversubscription* menjadi faktor penentu utama yang memicu kenaikan *initial return*, sehingga perusahaan disarankan mengoptimalkan tahap *bookbuilding* untuk menetapkan harga penawaran yang lebih akurat.

Kata Kunci: Eksposur media digital, IPO, *oversubscription*, reputasi *underwriter*, *underpricing*.

ABSTRACT

FATMA HADI PUSPA NINGRUM. The Influence of Financial Performance, Exposure Digital Media, *Oversubscription* and *Underwriters* on IPO Stock *Underpricing* in Indonesia. Supervised by WITA JUWITA ERMAWATI.

The phenomenon of *underpricing* in Initial Public Offering (IPO) in Indonesia has reached an average of 89% over the past ten years. This has resulted in suboptimal company fundraising. This study aims to analyze the influence of financial performance Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), digital media exposure, *oversubscription*, and *underwriter* reputation on the *underpricing* of IPO shares in Indonesia during the 2023–2025 period. The study was conducted using quantitative methods using secondary data. Sampling was carried out using a purposive sampling technique and obtained 106 companies experiencing *underpricing* from a total population of 146 companies. Data analysis was performed using multiple linear regression. The results showed that all independent variabels simultaneously influenced *underpricing* with a coefficient of determination of 19,5%. However, partially only DER and *oversubscription* variabel was proven to have a positive and significant effect on IPO share *underpricing*. The variabels ROA, ROE, digital media exposure, and *underwriter* reputation did not have a significant effect. High DER and *oversubscription* is a major determining factor driving the increase in initial returns, so companies are advised to optimize the *bookbuilding* phase to set a more accurate offering price.

Keywords: digital media exposure, IPO, *oversubscription*, *underpricing*, *underwriter* reputation.



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang–Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



PENGARUH KINERJA KEUANGAN, EKSPOSUR MEDIA DIGITAL, OVERSUBSCRIPTION DAN REPUTASI UNDERWRITER TERHADAP UNDERPRICING SAHAM IPO DI INDONESIA

@Hak cipta milik IPB University

FATMA HADI PUSPA NINGRUM

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Manajemen

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak.
2. Nur Hadi Wijaya, S. T. P., M. M.



JudulSkripsi :Pengaruh Kinerja Keuangan, Eksposur Media Digital, *Oversubscription* dan Reputasi *Uderwriter* terhadap *Underpricing* Saham IPO di Indonesia
Nama : Fatma Hadi Puspa Ningrum
NIM : H2401221019

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Dr. Wita Juwita Ermawati, S.T.P., M.M.

Diketahui oleh

Ketua Program Studi:

Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M.
NIP 197812132006041001

Tanggal Ujian:
10 Agustus 2026

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Januari 2025 sampai bulan Juli 2026, dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan, Eksposur Media Digital, *Oversubscription* dan Reputasi *Uderwriter* terhadap *Underpricing* Saham IPO di Indonesia”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada seluruh pihak yang telah mendukung penyelesaian karya ilmiah ini, yakni:

1. Ibu Dr. Wita Juwita Ermawati, S.T.P., M.M. yang telah membimbing dengan saran, kritik, dan masukan yang berharga.
2. Keluarga, yakni Orang tua penulis atas bantuan baik dukungan moral maupun finansial yang telah diberikan sebagai bahan motivasi bagi penulis agar dapat menyelesaikan penelitian ini.
3. Untuk teman-teman dan sahabat penulis, yaitu Moniqa, Vianda, Siska, Dela, Rami, Bani, Yohan, Adit dan masih banyak lagi teman teman lainnya yang tidak bisa saya tuliskan satu persatu, terimakasih telah memberikan makna pertemanan serta persahabatan yang sesungguhnya serta memberi dukungan yang sangat banyak kepada penulis untuk menyelesaikan penelitian ini.
4. Untuk diri sendiri, terimakasih banyak sudah berkomitmen menyelesaikan penelitian ini ditengah kesibukan magang, masih memiliki tenaga pikiran serta kekuatan untuk menyelesaikan penelitian ini, terima kasih sudah berjuang. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Agustus 2026

Fatma Hadi Puspa Ningrum



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xi
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	6
1.5 Ruang Lingkup	6
II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Pasar Modal	7
2.2 Penawaran Saham Perdana	7
2.3 <i>Underpricing</i>	8
2.4 <i>Asymmetric information theory</i>	9
2.5 <i>Signaling Theory</i>	9
2.6 <i>Return on Assets (ROA)</i>	10
2.7 <i>Return on Equity (ROE)</i>	10
2.8 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	10
2.9 Eksposur Media Digital	10
2.10 <i>Oversubscription</i>	11
2.11 <i>Reputasi Underwriter</i>	11
2.12 Penelitian Terdahulu	11
2.13 Hipotesis Penelitian	15
III METODE	18
3.1 Kerangka Pemikiran	18
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	19
3.3 Sumber dan Jenis Data	20
3.4 Variabel – variabel Penelitian	20
3.5 Metode Penarikan Sampel	23
3.6 Kriteria Sampel Penelitian	23
3.7 Metode Pengolahan dan Analisis	24
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	28
4.1 Gambaran Umum	28
4.2 Analisis Deskriptif	28
4.3 Uji Asumsi Klasik	29
4.4 Analisis Regresi Linear Berganda	31
4.5 Pengaruh ROA terhadap <i>Underpricing</i>	33
4.6 Pengaruh ROE terhadap <i>Underpricing</i>	34
4.7 Pengaruh DER terhadap <i>Underpricing</i>	34
4.8 Pengaruh Eksposur Media Digital terhadap <i>Underpricing</i>	35
4.9 Pengaruh <i>Oversubscription</i> terhadap <i>Underpricing</i>	36
4.10 Pengaruh <i>Reputasi Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i>	37
4.11 Implikasi Manajerial	38

SIMPULAN DAN SARAN	39
5.1 Simpulan	39
5.2 Saran	39

DAFTAR PUSTAKA	41
-----------------------	-----------

LAMPIRAN	44
-----------------	-----------

RIWAYAT HIDUP	55
----------------------	-----------

DAFTAR TABEL

1	Komponen distribusi dan pertumbuhan PDB	1
2	Tingkat <i>underpricing</i> IPO tahun 2016 – 2015	3
3	Penelitian terdahulu	12
4	Distribusi data sampel IPO periode (2023 – 2025)	24
5	Analisis statistik deskriptif	28
6	Hasil uji normalitas	29
7	Uji multikolinearitas	30
8	Uji heteroskedastisitas	31
9	Uji kelayakan model	32
10	Hasil uji koefisien determinasi	32
11	Hasil uji hipotesis	33

DAFTAR GAMBAR

1	Data jumlah investor pasar modal di Indonesia tahun 2021 – 2025	2
2	Data jumlah emiten IPO di BEI tahun 2016–2025	2
3	Kerangka pemikiran penelitian	19

DAFTAR LAMPIRAN

1	Daftar sampel penelitian	45
2	Nilai ROA, ROE, DER, <i>oversubscription</i> , reputasi <i>underwriter</i> dan eksposur media digital perusahaan sampel	48
3	Tingkat <i>underpricing</i> perusahaan sampel	51

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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