

**PENGARUH *UNDERPRICING*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
KONDISI PASAR TERHADAP KINERJA JANGKA PANJANG PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023**

TUGAS AKHIR

Mochamad Rizky Nur Hadifraga

223402516162



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NASIONAL**

JAKARTA

2026

**PENGARUH *UNDERPRICING*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
KONDISI PASAR TERHADAP KINERJA JANGKA PANJANG PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

Oleh :

MOCHAMAD RIZKY NUR HADIFRAKA
223402516162



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NASIONAL
JAKARTA
2026**

LEMBAR PENYATAAN

LEMBAR PERNYATAAN

Penulis menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa segala pernyataan tugas akhir yang berjudul :

PENGARUH *UNDERPRICING*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KONDISI PASAR TERHADAP KINERJA JANGKA PANJANG PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023

Merupakan gagasan atau hasil penelitian penulis, kecuali kutipan-kutipan yang disebutkan sumbernya. Tugas akhir ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Jika didalamnya terdapat kesalahan atau kekeliruan, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis.

Jakarta, 26 Januari 2025



Mochamad Rizky Nur Haidirka

NPM : 223402516162

UNIVERSITAS NASIONAL


LEMBAR PERSETUJUAN

LEMBAR PERNYATAAN

Judul Tugas Akhir : **PENGARUH *UNDERPRICING*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KONDISI PASAR TERHADAP KINERJAKA JANGKA PANJANG PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA PRIODE 2021-2023**

Nama Mahasiswa : **Mochamad Rizky Nur Hadifraka**
Nomor Pokok Mahasiswa : **223402516162**
Program Studi : **Manajemen**

Menyetujui
Pembimbing Tugas Akhir


(Melati, S.E.,M.M.)

Mengetahui
Ketua Program Studi


(Dr. Resti Hardini, S.E., M.Si.)

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tugas Akhir : **PENGARUH *UNDERPRICING*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KONDISI PASAR TERHADAP KINERJAKA JANGKA PANJANG PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)* DI BURSA EFEK INDONESIA PRIODE 2021-2023**

Nama Mahasiswa : **Mochamad Rizky Nur Hadifraga**
Nomor Pokok Mahasiswa : **223402516162**
Program Studi : **Manajemen**

Diterima dan Disahkan oleh Panitia Ujian Tugas Akhir
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

Menyetujui
Pembimbing Tugas Akhir

Melati, S.E., M.M.

Ketua Penguji,

Anggota Penguji

Atsari Sujud, S.E., M.M.

Mengetahui

Wahyu Mulyadi, S.AB., M.Si.

Dekan



(Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M.)

Jakarta, 10 Februari 2026

Tanggal Lulus : 4 Maret 2026

ABSTRAK

**PENGARUH *UNDERPRICING*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
KONDISI PASAR TERHADAP KINERJA JANGKA PANJANG PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023**

Oleh:

Mochamad Rizky Nur Hadifraka

NPM: 223402516162

Tugas akhir ini dibimbing oleh Melati, S.E.,M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *underpricing*, ukuran perusahaan, dan kondisi pasar terhadap kinerja jangka panjang saham perusahaan yang melakukan Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2023. Kinerja jangka panjang diukur menggunakan *Buy-and-Hold Abnormal Return* (BHAR) selama 6 bulan dengan benchmark Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Sampel penelitian terdiri dari 62 perusahaan IPO yang dipilih melalui purposive sampling dari populasi 184 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah Robust Regression MM-Estimation dengan fungsi pembobot *Tukey Bisquare*, guna mengatasi permasalahan *outlier* yang tidak dapat ditangani oleh regresi OLS konvensional. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, *underpricing* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja jangka panjang saham IPO, sedangkan ukuran perusahaan dan kondisi pasar tidak berpengaruh signifikan. Ketiga variabel secara bersama-sama terbukti berpengaruh signifikan terhadap BHAR. Temuan ini mengindikasikan bahwa tingginya initial return pada saat IPO menjadi indikator risiko penurunan kinerja jangka panjang saham pada periode pasca-IPO.

Kata Kunci: *Underpricing*, Ukuran Perusahaan, Kondisi Pasar, Kinerja Jangka Panjang, BHAR, IPO, Robust Regression

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF UNDERPRICING, COMPANY SIZE, AND MARKET CONDITIONS ON THE LONG-TERM PERFORMANCE OF COMPANIES CONDUCTING INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD 2021–2023

By:

Mochamad Rizky Nur Hadifraka

NPM: 223402516162

This final project is supervised by Melati, S.E., M.M.

This study aims to analyze the influence of underpricing, company size, and market conditions on the long-term stock performance of companies conducting an Initial Public Offering (IPO) on the Indonesia Stock Exchange for the period 2021–2023. Long-term performance is measured using the Buy-and-Hold Abnormal Return (BHAR) over a 6-month period with the Jakarta Composite Index (JCI) as the benchmark. The research sample consists of 62 IPO companies selected through purposive sampling from a population of 184 companies. The analytical method employed is Robust Regression MM-Estimation with the Tukey Bisquare weight function, to address outlier problems that cannot be adequately handled by conventional OLS regression. The results indicate that partially, underpricing has a negative and significant effect on the long-term stock performance of IPO companies, while company size and market conditions do not have a significant effect. Together, all three variables are proven to have a significant effect on BHAR. These findings suggest that a high initial return at the time of IPO serves as a risk indicator for declining long-term stock performance in the post-IPO period.

Keywords: *Underpricing, Company Size, Market Conditions, Long-Term Performance, BHAR, IPO, Robust Regression*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala nikmat, anugerah, dan karunia-Nya yang melimpah tanpa batas. Dengan petunjuk serta pertolongan-Nya, sehingga penulis berhasil menyelesaikan tugas akhir ini yang berjudul "PENGARUH *UNDERPRICING*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KONDISI PASAR TERHADAP KINERJA JANGKA PANJANG PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INTIAAL PUBLIC OFFERING* (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023" dengan baik. Tujuan Penyusunan tugas akhir ini adalah untuk mencapai program Sarjana (S1) Prodi manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional, Bidang Konsentrasi Keuangan.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

- 1) Bapak Dr. Drs. El Amry Bermawi Putera, M.A. selaku Rektor Universitas Nasional.
- 2) Bapak Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
- 3) Ibu Dr. Rahayu Lestari, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
- 4) Ibu Dr. Resti Hardini, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
- 5) Ibu Dr. Subur Karyatun, S.E., M.M. selaku sekretaris program studi Manajemen FEB UNAS.
- 6) Ibu Prof. Dr. Andini Nurwulandari, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing Akademik penulis
- 7) Ibu Melati, S.E., M.M. selaku pembimbing skripsi yang telah berkenan memberikan arahan dan membimbing dalam penulisan skripsi serta memotivasi penulis dimana akhirnya skripsi ini bisa terselesaikan.
- 8) Segenap jajaran dosen dan staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional yang telah berkenan membina, memberikan ilmu, dan

memberikan dukungan serta menciptakan motivasi belajar yang baik kepada penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Nasional.

- 9) Untuk orang tua penulis Ayah Madinah dan Umi Yusi, dua orang yang sangat berjasa dalam hidup penulis, dua orang yang selalu mengusahakan kedua anaknya menempuh pendidikan yang lebih baik dari yang telah mereka lalui sebelumnya, namun mereka telah memberikan segalanya hingga penulis mampu menyelaikan studinya sampai meraih gelar sarjana. Penulis percaya doa-doa mereka lah yang selalu menyelamatkan dan menuntun penulis melewati masa-masa sulit ini. Tak lupa kepada adik tercinta Indira yang selalu menjadi pelita semangat dalam langkah, serta seluruh keluarga besar yang senantiasa memberikan doa dan dukungan
- 10) Kepada Sahabat oncam, Dimas, Arsy, Yassar, Figo, Ilham, Adit, April, Dhea, Amal, Crarisa. Terima kasih atas waktu, momen, suka, duka yang telah dilalui bersama selama perkuliahan berlangsung. Semoga tali silaturahmi ini tidak mudah putus.
- 11) Teman dekat penulis Iksan, Zaki, dan Naufa yang selalu menemani penulis dari kelas malam di rooftop atas yang menceritakan segala hal hingga menjadi kelas malam yang mempejuangkan skripsinya agar di-ACC di setiap malam sabtu hingga sabtu sore, terimakasih sudah mnemenin dan memberikan semangat untuk mengerjakan skripsi bareng setiap minggunya, dimana penulis sudah ingin menyerah tapi atas dukungan dan semangat kalian penulis bisa sampai sini. Penulis tidak akan lupa dengan kata-kata “Lu Pasti Bisa Nur”. Dan khususnya untuk Iksan terimakasih yang sudah banyak mengajarkan beberapa hal berharga hingga saat ini. Bukan hanya orang yang mengjarkan berapa hal, tapi juga yang selalu percaya bahwa penulis bisa menyelesaikan apa yang sudah di mulai. Bahkan saat penulis sendiri ragu, ia tetap menanyakan, mengingatkan, dan tetap ada di sisi penulis. Penulis mungkin tidak selalu mengatakannya secara langsung, tetapi penulis benar-benar menghargai setiap dukungan yang ia berikan. Semoga kebaikanmu dibalas dengan hal-hal baik dalam hidupmu. Terima kasih sudah menjadi bagian dari cerita perjalanan ini, dan semoga persahabatan ini tetap bertahan dalam waktu yang panjang.

12) Terakhir penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada seseorang yang mungkin sering terlupakan, ya penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada diri sendiri karena tetap bertahan sampai pada tahap ini. Terimakasih karena tidak menyerah dan berani melawan rasa takut, serta keraguan terbesar dalam diri, terimakasih untuk tidak menyerah tetapi memilih melangkah dan terus berjuang walau kadang tak tau arah dan sering merasa terlambat dari yang lain. Sampai di tahap ini bukanlah hal yang mudah, perjalanan mu sangat tidak mudah tapi kau sanggup melewati badai ini. Saya bangga padamu, saya tau perjalanan ini belum selesai, masih banyak perjalanan yang harus di lalui dan luka yang mungkin datang tetapi semoga kamu mampu melewatinya, dan kamu pantas untuk bahagia, kamu berhak bermimpi dan kamu layak untuk sampai tujuan. Teruslah hidup dengan hati yang jujur, berjalan dengan niat yang baik. Terimakasih Rizky kamu hebat sudah sampai sini.

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

Jakarta, 26 Januari 2026

Penulis



Mochamad Rizky Nur Hadifraka

DAFTAR ISI

<u>ABSTRAK</u>	5
<u>KATA PENGANTAR</u>	7
<u>DAFTAR ISI</u>	10
<u>BAB I Pendahuluan</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>A. Latar Belakang</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>B. Rumusan Masalah</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>C. Tujuan Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>D. Manfaat Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>A. Teori yang Terkait dengan Variabel Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
1. <u>Teori Sinyal (Signaling Theory)</u>	Error! Bookmark not defined.
2. <u>Teori Asimetri Informasi (Information Asymmetry Theory)</u>	Error! Bookmark not defined.
3. <u>Efficient Market Hypothesis</u>	Error! Bookmark not defined.
4. <u>Market Timing Theory</u>	Error! Bookmark not defined.
5. <u>Pasar Modal</u>	Error! Bookmark not defined.
6. <u>Initial Public Offering (IPO)</u>	Error! Bookmark not defined.
7. <u>Underpricing</u>	Error! Bookmark not defined.
8. <u>Ukuran Perusahaan</u>	Error! Bookmark not defined.
9. <u>Kondisi Pasar</u>	Error! Bookmark not defined.
10. <u>Kinerja Jangka Panjang</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>B. Keterkaitan Antar Variabel Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
1. <u>Pengaruh Underpricing terhadap Kinerja Jangka Panjang</u>	Error! Bookmark not defined.
2. <u>Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Jangka Panjang</u>	Error! Bookmark not defined.
3. <u>Pengaruh Kondisi Pasar terhadap Kinerja Jangka Panjang</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>C. Penelitian Terdahulu</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>D. Kerangka Analisis</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>E. Hipotesis Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.

<u>BAB III METODE PENELITIAN</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>A. Objek Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>B. Data Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
1. <u>Populasi dan Sampel</u>	Error! Bookmark not defined.
2. <u>Sumber dan Jenis Data</u>	Error! Bookmark not defined.
3. <u>Teknik dan Pengumpulan Data</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>C. Definisi Operasional dan Ukuran Variabel</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>D. Metode Analisis Data</u>	Error! Bookmark not defined.
1. <u>Statistik Deskriptif</u>	Error! Bookmark not defined.
2. <u>Statistik Inferensial (Robust Regression MM-Estimation)</u>	Error! Bookmark not defined.
3. <u>Uji Asumsi Robust</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>F. Uji Hipotesis</u>	Error! Bookmark not defined.
1. <u>Uji t (Uji Parsial)</u>	Error! Bookmark not defined.
2. <u>Uji Koefisien Determinasi (R^2)</u>	Error! Bookmark not defined.
3. <u>Uji Signifikansi (Uji F)</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</u>	Error! Bookmark not defined.
defined.	
<u>A. Hasil Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
1. <u>Statistik Deskriptif</u>	Error! Bookmark not defined.
2. <u>Statistik Inferensial (Robust Regression MM-Estimation)</u>	Error! Bookmark not defined.
3. <u>Uji Asumsi Robust</u>	Error! Bookmark not defined.
4. <u>Uji Hipotesis</u>	Error! Bookmark not defined.
a. <u>Uji t (Uji Parsial)</u>	Error! Bookmark not defined.
b. <u>Uji Koefisien Determinasi (Pseudo-R^2)</u>	Error! Bookmark not defined.
c. <u>Uji Kelayakan Model</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>B. Pembahasan</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>A. Kesimpulan</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>B. Saran</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>DAFTAR PUSTAKA</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>DAAFTAR LAMPIRAN</u>	Error! Bookmark not defined.



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Harga Hari Pertama IPO**Error! Bookmark not defined.**

Gambar 2.1 Kerangka analisis**Error! Bookmark not defined.**



DAFTAR TABEL

<u>Tabel 2.1</u> Penelitia Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 3.2</u> Kriteria Sampel	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 3.3</u> Definisi Operasional Variabe.....	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4.1</u> Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4.2</u> Hasil Uji Estimasi Robust Regression MM-Estimation.....	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4.3</u> Hasil Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4.4</u> Hasil Uji Spesifikasi Model (Ramsey RESET Test)...	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4.5</u> Hasil Uji Distribusi Robustnes Weights Observasi.....	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4.6</u> Perbandingan Estimasi OLS versus Robust MM-Estimation	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4.7</u> Hasil Uji t Parsial (Robust MM-Estimation).....	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4.8</u> Hasil Uji Koefisien Determinas (Pseudo-R ² MM-Estimation)	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4.9</u> Hasil Uji F	Error! Bookmark not defined.



DAFTAR LAMPIRAN

<u>Lampiran 1: Lembar Konsultasi</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 2 : Harga Hari Pertama IPO</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 3 : Populasi dan Sampel</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 4 : Data Raw Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 5 : Hasil Uji Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
1. <u>Lampiran Hasil Statistik Deskriptif</u>	Error! Bookmark not defined.
2. <u>Lampiran Statistik Inferensial (Robust Regression MM-Estimation)</u>	Error! Bookmark not defined.
3. <u>Lampiran Hasil Uji Multikolinearitas</u>	Error! Bookmark not defined.
4. <u>Lampiran Hasil Uji Spesifikasi Model (Ramsey RESET Test)</u>	Error! Bookmark not defined.
5. <u>Lampiran Hasil Uji Distribusi Robustnes Weights Observasi</u>	Error! Bookmark not defined.
6. <u>Lampiran Perbandingan Estimasi OLS versus Robust MM-Estimation</u> .	Error! Bookmark not defined.
7. <u>Lampiran Hasil Uji t Parsial (Robust MM-Estimation)</u> ...	Error! Bookmark not defined.
8. <u>Lampiran Hasil Uji Koefisien Determinas (Pseudo-R² MM-Estimation)</u> .	Error! Bookmark not defined.
9. <u>Lampiran Hasil Uji F</u>	Error! Bookmark not defined.



