

PENGARUH PROFITABILITAS, *OFFERING SIZE*, *FIRM SIZE*, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *SHARIAH COMPLIANT STATUS* TERHADAP *INITIAL RETURN* PADA PERUSAHAAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada
Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang*



Oleh:

Sherly Oktaviona Avindo

2020/20059278

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI PADANG

2023

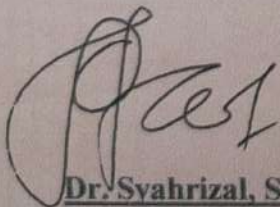
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, *OFFERING SIZE*, *FIRM SIZE*, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *SHARIAH COMPLIANT STATUS* TERHADAP *INITIAL RETURN* PADA PERUSAHAAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA

Nama : Sherly Oktaviona Avindo
NIM/TM : 20059278/2020
Departemen : Manajemen (S1)
Keahlian : Keuangan
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

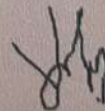
Padang, Desember 2024

Disetujui Oleh:
Kepala Departemen Manajemen



Dr. Syahrizal, SE, M.Si
NIP. 197209021998021001

Mengetahui,
Pembimbing



Aimatul Yumna S.E, M.Fin, Ph.D
NIP. 1980040420060402002

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, *OFFERING SIZE*, *FIRM SIZE*, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *SHARIAH COMPLIANT STATUS* TERHADAP *INITIAL RETURN* PADA PERUSAHAAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA

Nama : Sherly Oktaviona Avindo

NIM/ TM : 20059278/2020

Departemen : Manajemen (S1)

Keahlian : Keuangan

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

**Dinyatakan Lulus Setelah Diuji di Depan Tim Penguji Skripsi
Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Negeri Padang**

Padang,

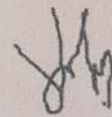
Desember 2024

Tim Penguji

TandaTangan

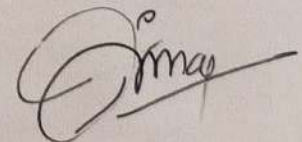
Aimatul Yumna, S.E, M.Fin, Ph. D

(Pembimbing)



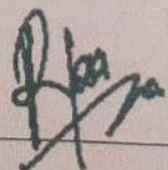
Dina Patrisia, SE, M. Si, Ph. D

(Penguji)



Rizki Sri Lasmini, S.E, MM

(Penguji)



SURAT PERNYATAAN

Nama : Sherly Oktaviona Avindo
NIM / TM : 2005978 / 2020
Tempat / Tanggal Lahir : Padang / 12 Desember 1997
Jurusan : Manajemen
Keahlian : Manajemen Keuangan
Alamat : Jl. Simpang Koto Tingga No.1, RT 008, RW 003
Kel.Pasar Ambacang, Kec. Kuranji
No. Hp : 08987130381
Judul Skripsi : Pengaruh profitabilitas, *offering size*, *firm size*, *financial leverage* dan *sharia compliant status* terhadap *initial return* pada perusahaan IPO yang terdaftar di bursa efek Indonesia

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Karya tulis/skripsi adalah hasil dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik (sarjana) baik di UNP maupun perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis/skripsi ini murni gagasan rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan tim pembimbing.
3. Pada karya tulis/skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Karya tulis/skripsi ini **Sah** apabila telah ditanda tangani **Asli** oleh tim pembimbing, tim penggui dan ketua jurusan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguh dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran di dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar akademik yang telah diperoleh karena karya tulis/skripsi ini, serta sanksi sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi.

Padang,
Desa

Februari 2023




Sherly Oktaviona Avindo
NIM. 20059278

ABSTRAK

Sherly Oktaviona Avindo

: "Pengaruh profitabilitas, *offering size*, *firm size*, *financial leverage* dan *sharia compliant status* terhadap *initial return* pada perusahaan IPO yang terdaftar di bursa efek Indonesia".

Dosen Pembimbing

: Aimatul Yumna, SE, M.Fin, Ph. D

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *offering size*, *firm size*, *financial leverage* dan *sharia compliant status* terhadap *initial return* pada perusahaan IPO yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2018-2021. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan *initial public offering* (IPO) yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2018-2021 berjumlah 217 perusahaan. Sampel penelitian sebanyak 76 perusahaan dengan teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sumpling*. Teknik analisis data yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah regresi linier berganda dengan menggunakan SPSS versi 26.

Hasil uji t menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *initial return*. *Offering size* berpengaruh positif terhadap *initial return*. *Firm size* tidak berpengaruh terhadap *initial return*. *Financial leverage* tidak berpengaruh terhadap *initial return*. Dan *sharia compliant status* tidak berpengaruh terhadap *initial return*. Disimpulkan dalam penelitian ini Investor dapat menjadikan variabel penelitian yaitu *offering size* sebagai referensi dalam menetapkan keputusan untuk berinvestasi.

Keyword : profitabilitas, *offering size*, *firm size*, *financial leverage*, *sharia compliant status*, *initial retur*.

KATA PENGANTAR



Segala puji dan syukur peneliti ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia dan limpahan rahmat-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul Pengaruh profitabilitas, *offering size*, *firm size*, *financial leverage* dan *sharia compliant status* terhadap *initial return* pada perusahaan IPO yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

Tujuan dari penulisan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat untuk memenuhi persyaratan guna mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi program Strata satu (S-1). Dalam penulisan skripsi ini, peneliti banyak mendapat bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Dengan segala kerendahan hati, peneliti mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Idris, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.
2. Bapak Perengki Susanto, SE, M.Sc, Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Ibu Yuki Fitria, SE, MM selaku sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.
3. Ibu Aimatul Yumna SE, M. Fin, Ph. D selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, meluangkan waktu, memberikan arahan petunjuk, serta saran pada pelaksanaan penelitian ini, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Yuki Fitria, SE, MM selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan pengarahan serta bimbingan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini
5. Kepada Bang Supan dan seluruh staf pengajar dan karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.

Padang, Februari 2023

Sherly Oktaviona Avindo

Daftar Isi

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR BAGAN	vii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	x
A. Latar Belakang.....	1
B. Identifikasi Masalah	9
C. Batasan Masalah	9
D. Rumusan Masalah	9
E. Tujuan Penelitian	10
F. Manfaat Penelitian	11
BAB II KAJIAN TEORI, KERANGKA KONSEPTUAL & HIPOTESIS	12
A. Kajian teori	12
1. Teori sinyal	12
2. Teori asimetri informasi	13
3. Teori <i>trade off</i>	14
4. Teori <i>agency</i>	15
5. <i>Initial public offering</i> (IPO)	16
6. <i>Initial return</i>	24
7. Faktor yang mempengaruhi <i>initial return</i>	25

8. Profitabilitas	26
9. <i>Offering size</i>	29
10. <i>Firm size</i>	30
11. <i>Financial leverage</i>	31
12. <i>Shariah compliant status</i>	31
B. Penelitian terdahulu.....	32
C. Keterkaitan hubungan antar variable	41
D. Kerangka konseptual	44
E. Hipotesis	48
BAB III METODE PENELITIAN.....	51
A. Jenis penelitian.....	51
B. Obek penelitian	51
C. Populasi penelitian	51
D. Jenis dan sumber data penelitian.....	56
E. Teknik pengumpulan data	56
F. Variable penelitian	57
G. Definisi operasional	57
H. Teknik analisis data.....	65
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	67
A. Gambaran umum objek penelitian	67
B. Analisis statistic deskriptif.....	67
C. Uji asumsi klasik.....	70
D. Uji regresi linier berganda	75
E. Teknik pengumpulan data	78
F. Pengujian hipotesis.....	82
BAB V PENUTUP	83

A. Kesimpulan.....	89
B. Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA.....	91

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Jumlah perusahaan yang menerima <i>initial return</i>	5
Tabel 2. Penelitian Terdahulu	36
Tabel 3. Kriteria Pemilihan Sampel.....	52
Tabel 4. Daftar Sampel Perusahaan.....	53
Tabel 5. Definisi Operasional Penelitian	58
Tabel 6. Klasifikasi Nilai d Durbin Watson.....	64
Tabel 7. Analisis Deskriptif	68
Tabel 8. Hasil Uji Normalitas	71
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas	73
Tabel 10. Hasil Uji Autokorelasi.....	75
Tabel 11. Hasil Uji Regresi Linear Berganda	76
Tabel 12. Hasil Pengujian Uji F	80
Tabel 13. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi.....	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pertumbuhan Perusahaan IPO di Bursa Efek Indonesia	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2. Grafik Probability Plot.....	72
Gambar 3. Grafik Scatterplot Hasil Uji Heterokedastisitas	74

DAFTAR BAGAN

Bagan 1. Kerangka Konseptual	48
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan.....	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 2. Daftar Nilai Masing-masing Variabel.....	98
Lampiran 3. Hasil Olahan Data (SPSS 26).....	101

BAB I PENDAHULUAN

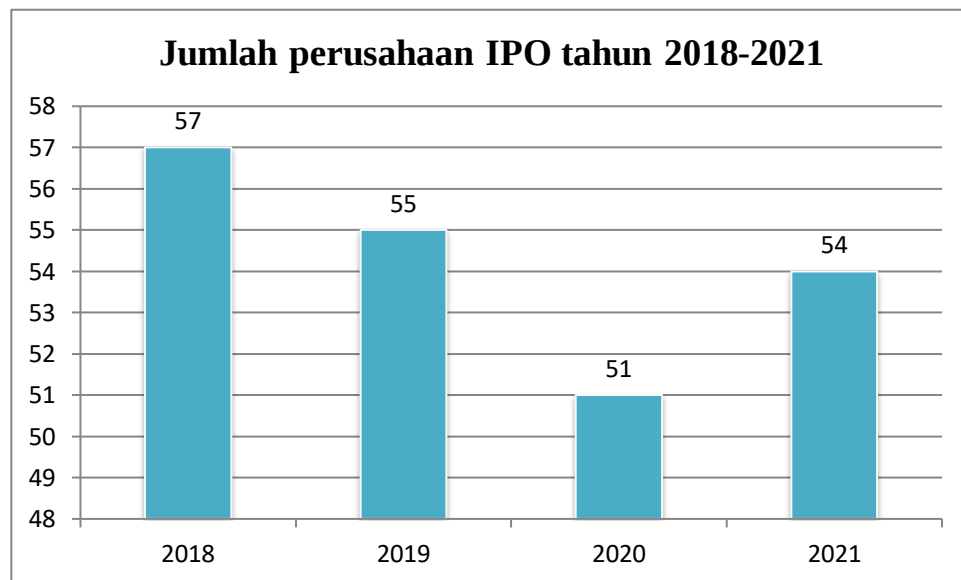
A. Latar Belakang

Perkembangan bisnis di Indonesia semakin mengalami kemajuan pesat setiap tahunnya. Perkembangan ini ditandai dengan banyaknya jenis usaha di Indonesia yang mulai bermunculan di era globalisasi ini, sehingga menyebabkan persaingan usaha yang akan semakin ketat. Oleh sebab itu, dengan berkembangnya bisnis dan persaingan antar para pelaku usaha, penting bagi setiap perusahaan untuk terus meningkatkan strategi dan kinerja agar dapat menjaga eksistensi perusahaannya di mata *public*.

Pada umumnya perusahaan memiliki tujuan untuk mengembangkan usahanya dan memperoleh laba semaksimal mungkin. Dalam upaya mencapai tujuan tersebut, perusahaan saat ini tidak lagi puas jika hanya bergerak dalam skala kecil, melainkan skala besar. Untuk itu, kebutuhan tambahan dana perusahaan adalah masalah yang tidak pernah hilang dari segala kegiatan operasionalnya, kebutuhan tersebut dapat diperoleh melalui pasar modal.

Persaingan yang ketat menganjurkan setiap perusahaan dapat memilih strategi yang paling tepat dalam mencapai keunggulan kompetitif. Salah satu strategi yang dilakukan manajemen perusahaan di dalam memenuhi kebutuhan pendanaan adalah dengan melakukan kegiatan *initial public offering* (IPO), kegiatan tersebut dilakukan dengan cara menerbitkan dan

memperjual belikan sekuritas dalam bentuk saham. Sebelum saham perusahaan yang *go public* diperdagangkan di pasar sekunder terlebih dahulu dijual dipasar perdana (Imae, 2009). Harga saham yang akan dijual perusahaan pada pasar perdana ditentukan oleh kesepakatan emiten (perusahaan) dengan penjamin emisi atau sering disebut dengan *underwriter*, sedangkan harga saham yang dijual pada pasar sekunder ditentukan oleh mekanisme pasar, yaitu permintaan dan penawaran. Adapun data yang memperlihatkan perkembangan perusahaan yang melakukan aktivitas *initial public offering* di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 sampai tahun 2021 yang disajikan dalam gambar 1 berikut ini:



Gambar 1. Pertumbuhan perusahaan IPO di Bursa Efek Indonesia

Sumber : www.idx.co.id

Berdasarkan gambar 1. Diketahui terjadi pertumbuhan yang cukup fluktuatif. Pada tahun 2018 hingga tahun 2021 perusahaan yang melakukan IPO mengalami peningkatan. Tahun 2018 terdapat 57 perusahaan yang melakukan penawaran perdana, tahun 2019 terjadi penurunan yaitu terdapat 55 perusahaan yang melakukan penawaran perdana, tahun 2020 juga terjadi penurunan yaitu terdapat 51 perusahaan yang melakukan penawaran perdana. Namun tahun 2021 mengalami peningkatan menjadi 54 perusahaan yang melakukan IPO.

Handayani (2006) menyatakan *initial return* merupakan salah satu strategi manajemen perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat dengan harapan akan menghasilkan kinerja perusahaan yang lebih baik. Dengan melakukan IPO diharapkan akan mengakibatkan membaiknya prospek perusahaan yang terjadi karena ekspansi yang akan dilakukan dikemudian dan kemudahan meningkatkan modal dimasa yang akan datang. kinerja perusahaan sebelum IPO merupakan informasi bagi investor mengenai pertumbuhan kinerja perusahaan berikutnya sesudah melakukan IPO. Investor berharap bahwa kinerja perusahaan setelah IPO dapat dipertahankan, membaik atau bahkan dapat ditingkatkan.

Masalah yang sering timbul dari kegiatan IPO adalah terjadinya *overpricing* dan *underpricing*. *Overpricing* menunjukan bahwa sebenarnya harga saham pada waktu penawaran perdana relative lebih tinggi

dibandingkan pada saat di pasar sekunder, sedangkan kondisi *underpricing* menunjukkan harga penawaran saham perdana lebih rendah pada saat penawaran pasar sekunder. Pada saat perusahaan melakukan IPO , harga saham yang dijual pada pasar perdana ditentukan berdasarkan kesepakatan antara perusahaan emiten dan penjamin emisis (*underwriter*), sedangkan harga yang terjadi dipasar sekunder ditentukan oleh mekanisme pasar yang telah ada melalui kekuatan permintaan dan penawaran saham tersebut di pasar modal. Apabila penentuan harga saham pada saat IPO secara signifikan lebih rendah dibandingkan dengan harga yang terjadi dipasar sekunder dihari pertama, maka akan terjadi *underpricing* (Kim Dan Lee:1995). Kondisi ini dapat terjadi karena perusahaan calon emiten dan penjamin emisi efek secara bersama-sama mengadakan kesepakatan dalam menentukan harga perdana saham namun mereka mempunyai kepentingan berbeda.

Sebagai pihak yang membutuhkan dana, emiten menginginkan harga perdana yang lebih tinggi karena dengan harga perdana yang lebih tinggi maka emiten akan memperoleh dana sebesar yang diharapkan, namun tidak demikian dengan penjamin emisi efek. Menurut Jogiyanto (2009), *underwriter* cenderung untuk menjualkannya dengan harga murah (*undervalued*) untuk mengurangi resiko tidak laku dijual. Kondisi *underpricing* merugikan untuk perusahaan yang melakukan *go public*, karena dana yang diperoleh dari public tidak maksimum. Sebaliknya jika terjadi

overpricing, maka investor akan merugi karena tidak menerima *initial return* (return awal). *Initial return* adalah keuntungan yang didapat pemegang saham karena perbedaan harga saham yang dibeli di pasar perdana dengan harga jual saham yang bersangkutan dipasar sekunder (Kusuma,2001). Berikut jumlah perusahaan yang menerima *initial return* tahun 2018 hingga tahun 2021:

Tabel 1. Jumlah perusahaan yang menerima *initial retrun* tahun 2018 - 2021.

No	Tahun	Jumlah
1	2018	43
2	2019	50
3	2020	51
4	2021	46

Sumber : www.idx.co.id

Berdasarkan tabel 1. Terdapat 43 perusahaan yang menerima *initial return* pada tahun 2018, selanutnya terdapat 50 perusahaan yang menerima *initial return* pada tahun 2019. Pada tahun 2020 terdapat 51 perusahaan yang menerima *initial return* dan pada tahun 2021 sebanyak 46 perusahaan yang menerima *initial return*.

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba atau keuntungan dalam satu periode tertentu (Munawir,2000). Profitabilitas dapat diukur dengan berbagai indikator seperti laba operasi, laba bersih, tingkat pengembalian investasi atau aset dan tingkat pengembalian ekuitas pemilik. *Return on equity* adalah kemampuan perusahaan dalam

menghasilkan keuntungan/laba dengan modal yang dimiliki perusahaan. *Return on equity* menggambarkan besarnya perolehan atas modal yang ditanamkan atau kemampuan modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan bagi investor.

Offering size adalah jumlah saham yang ditawarkan oleh perusahaan. Pada umumnya, dalam menetapkan harga dan jumlah saham perdana yang diterbitkan dapat mencerminkan nilai perusahaan yang sebenarnya (Zulfahmi, 2013). *Offering size* yang merupakan harga penawaran pada saat ipo dan dapat mencerminkan nilai perusahaan yang sesungguhnya tentu menjadi perhatian tersendiri bagi calon investor. *Offering size* menjadi bahan pertimbangan yang sangat signifikan bagi para calon investor, karena dengan menyesuaikan informasi *offering size* dan informasi keuangan dan non keuangan lainnya, calon investor dapat menilai prospek perusahaan di masa depan karena hal ini berkaitan dengan resiko dan keuntungan bagi calon investor.

Ukuran perusahaan (*Firm size*) merupakan suatu skala perusahaan dimana dapat dilihat dari total asset pada tutup buku akhir tahun. Total penjualan yang diperoleh juga dapat dijadikan suatu patokan untuk mengukur besarnya perusahaan. Dengan tingkat penjualan yang besar mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut memiliki modal dan aset yang besar pula sehingga dapat mendukung kegiatan proses produksi dalam skala besar. Sehingga

dengan tingkat penjualan yang besar dapat dipastikan akan memengaruhi nilai suatu perusahaan. Perusahaan besar cenderung membutuhkan citra yang baik guna mendapatkan relasi ataupun investor. Semakin besar perusahaan dapat memberikan asumsi bahwa perusahaan tersebut dikenal oleh masyarakat luas sehingga mudah untuk meningkatkan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang menentukan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba.

Financial leverage merupakan salah satu rasio leverage yang menyebabkan perusahaan harus menanggung beban tetap berupa bunga atas penggunaan dana yang dilakukan (Sutrisno, 2001). Penggunaan *financial leverage* yang tinggi mengakibatkan biaya modal tetap menjadi tinggi, sehingga perusahaan harus memperoleh *earnings before interest and taxes* (EBIT) yang lebih tinggi. Semakin tinggi penggunaan *financial leverage* maka akan semakin tinggi risiko finansial. Apabila rasio finansial tinggi maka menunjukkan risiko perusahaan juga tinggi, sehingga investor dalam melakukan keputusan investasi harus mempertimbangkan informasi rasio finansial yang ada dalam prospektus perusahaan.

Shariah compliance status merupakan sebuah label yang diberikan kepada suatu saham perusahaan karena perusahaan patuh terhadap prinsip-prinsip syariah. Tajuddin (2019) mengemukakan bahwa *shariah compliant status* mengidentifikasi bahwa aktivitas perusahaan bebas dari hal yang tidak

diizinkan seperti transaksi berbasis bunga, elemen yang tidak etis dalam islam, serta transaksi yang bersifat meragukan atau *gharar*. *Shariah compliant status* adalah hal yang penting terutama bagi para muslim yang menjadi pelaku pasar modal karena umat islam harus menjauhi kegiatan yang bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah. *Shariah compliant status* merupakan basis utama dalam melihat perbedaan antara saham syariah dan saham konvensional.

Penelitian terkait yang telah dilakukan terdahulu menghasilkan temuan yang beragam. Pertama, profitabilitas berpengaruh terhadap *initial return*. Hal ini menunjukkan bahwa investor mempertimbangkan *Return on equity* yang mampu dihasilkan oleh perusahaan sebagai informasi yang penting dalam keputusan investor untuk berinvestasi (Trya Mayasari, 2018) . kedua, bahwa *offering size* memiliki pengaruh positif terhadap *initial return*. Jumlah penawaran yang lebih kecil cenderung lebih *underpricing* dibandingkan jumlah yang lebih besar (Mayes, 2015).

Ketiga, ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan negative terhadap *initial return*, artinya jika dilihat dari sudut pandang investor ukuran perusahaan yang semakin besar tidak selalu menjadi prioritas utama dalam kepemilikan saham (Mayes, 2015). Keempat, *financial leverage* berpengaruh terhadap *initial return*. Semakin besar rasio hutang perusahaan maka semakin meningkat risiko yang harus ditanggung oleh perusahaan. Kelima, *shariah*

compliant status berpengaruh signifikan terhadap *initial return*. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki label *shariah compliant status* memiliki daya tarik tersendiri bagi para investor (Alqahtani & Boulanour, 2017).

Perbedaan penelitian dengan penelitian sebelumnya yaitu penggunaan variabel terbaru dan periode waktu penelitian terbaru. Berdasarkan pemaparan dan uraian latar belakang masalah, maka peneliti tertarik untuk melaksanakan penelitian dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, *OFFERING SIZE*, *FIRM SIZE*, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *SHARIAH COMPLIANT STATUS* TERHADAP *INITIAL RETURN* PADA PERUSAHAAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA”**

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas dapat diidentifikasi beberapa masalah sebagai berikut:

1. Tidak semua perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia menerima *initial return* tahun 2018 hingga tahun 2021.
2. Kecenderungan perusahaan pada profitabilitas, *offering size*, *firm size*, *financial leverage* dan *shariah compliant status* akan mempengaruhi *initial return* pada perusahaan IPO yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

C. Batasan Masalah

Berdasarkan pemaparan yang telah diuraikan maka peneliti menetapkan batasan penelitian yaitu profitabilitas, *offering size*, *firm size*, *financial leverage* dan *shariah compliant status* terhadap *initial return* pada perusahaan IPO di Bursa efek Indonesia tahun 2018 hingga tahun 2021.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan latar belakang masalah, maka rumusan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap *initial return*?
2. Bagaimana pengaruh *offering size* terhadap *initial return*?
3. Bagaimana pengaruh *firm size* terhadap *initial return*?
4. Bagaimana pengaruh *financial leverage* terhadap *initial return*?
5. Bagaimana pengaruh *shariah compliant status* terhadap *initial return*?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pemaparan rumusan masalah, maka tujuan yang ingni dicapai pada penelitian ini yaitu :

1. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *profitabilitas* terhadap *initial return*
2. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *offering size* terhadap *initial return*

3. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *firm size* terhadap *initial return*
4. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *financial leverage* terhadap *initial return*
5. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *shariah compliant status* terhadap *initial return*

F. Manfaat Penelitian

Manfaat yang ingin dicapai pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat praktis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan peneliti mengenai segala sesuatu yang berhubungan dengan profitabilitas, *offering size*, *firm size*, *financial leverage* *shariah compliant status* dan *initial return*.

2. Manfaat akademis penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi lebih lanjut dan bahan pembelajaran terkait dengan profitabilitas, *offering size*, *firm size*, *financial leverage*, *shariah compliant status* dan *initial return*.

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menguji terkait *return on equity* (ROE), *offeringsize*, *firm size*, *financial leverage*, dan *sharia compliant status* terhadap *initial return*. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018 hingga tahun 2021. Berdasarkan hasil penelitian dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut.

1. *Return on equity* (ROE) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *initial return*.
2. *Offering size* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *initial return*.
3. *Firm size* tidak berpengaruh terhadap *initial return*.
4. *Financial leverage* tidak berpengaruh terhadap *initial return*.
5. *Sharia compliant status* tidak berpengaruh terhadap *initial return*.

B. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilaksanakan maka dapat diberikan beberapa saran sebagai berikut :

1. Bagi peneliti selanjutnya, dengan penelitian yang telah dilaksanakan diharapkan peneliti selanjutnya dapat menggunakan variabel yang berbeda untuk pelaksanaan penelitian dimasa yang akan datang..
2. Bagi Investor, dengan penelitian ini diharapkan investor memiliki gambaran investasi pada perusahaan yang akan melaksanakan IPO melalui Bursa Efek

Indonesia. Investor dapat menjadikan variabel penelitian yaitu *offering size* sebagai referensi dalam menetapkan keputusan untuk berinvestasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Abd Halim. 2020. "Pricing Mechanism And Ipo Initial Return : Evidence From Pakistan Stock Exchange" 21 (3): 1239–57.
- Alqahtani, Faisal. 2016. "Article Information : IPO Underpricing in the Insurance Industry and the Effect of Sharia Compliance Evidence from Saudi Arabian Market."
- Alqahtani, Faisal, and Zakaria Boulanouar. 2017. "Sharia Compliance Status & Investor Demand for IPOs: Evidence from Saudi Arabia." *Pacific Basin Finance Journal* 46: 258–68. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2017.09.012>.
- Ansori, Muslich, and Sri Iswati. 2019. *Metode Penelitian Kuantitatif Edisi 2*. Surabaya: Airlangga University Press.
- Bazeet Olayemi, Nurwati Dan Ahmd Zaluki. 2016. "Asian Review of Accounting Article Information : Explaining IPO Initial Returns in Malaysia : Ex-Ante Uncertainty versus Signalling."
- Bororoh, Ali. 2008. *Trik-Trik Analisis SPSS 15+ CD*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Connelly, Brian L., S. Trevis Certo, R. Duane Ireland, and Christopher R. Reutzel. 2011. "Signaling Theory: A Review and Assessment." *Journal of Management* 37 (1): 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>.
- Djaelani, Yustiana, Zainuddin Muliati, Universitas Khairun, and Universitas Tadulako. 2022. "Pengaruh Informasi Keuangan Dan Informasi Non Keuangan Terhadap Initial Return Di Bursa Efek Indonesia Penulis Korespondensi : Zainudin@unkhair.ac.id" 4 (1): 28–48.
- Duli, Nikolas. 2019. *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Beberapa Konsep Dasar Untuk Penulisan Skripsi & Analisis Data*. Yogyakarta: Deepublish.
- Gautama, Antono, Lanang Diayudha, Veny Anindya Puspitasari, Staf Pengajar, and Universitas Bunda. 2015. "Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Initial Return Setelah Initial Public Offering (IPO)" 3 (2): 539–50.
- Gumanti, Tatang. 2015. "Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan." *Journal of Economics, Business, and Management*, 802–6.

- Hastuti, rini tri. 2017. "Hastuti: Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Initial Return Pada Saat IPO..." XXII (02): 209–31.
- Irfani, Almira. 2019. "Pengaruh Syariah Compliant Status, Offering Size, Investor Insttusinal Dan Maarket Conditions Terhadap Initia Public Offering (IPO) Oversubscriptions."
- Janie, Dyah Nirmala Arum. 2012. *Statistik Deskriptif & Regresi Linear Berganda Dengan SPSS*. Semarang: Semarang University Press.
- Leland, H, and D.H. Pyle. 1977. "Informational Assymetries, Financial Structure, and Financial Intermediation." *The Journal of Finance*, 371–87.
- Nadila. 2021. "Pengaruh Rasio Oversubscription, Reputasi Underriter, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Initial Return."
- Nidya, Meigia. 2018. "TESIS OLEH : MEIGIA NIDYA SARI MEIGIA NIDYA SARI."
- Nuriahtul, Siti. 2020. "Pengaruh Share Offering Percentage, Market Onditions, Profitabilitas, Price Earning Ratio, Intellectual Capital, Firm Age, Dan Intitusional Ownership Terhadap Underpricing."
- Rahmah, Mas. 2019. *Hukum Pasar Modal Indonesia Edisi Pertama*. Jakarta: Kencana.
- Ramadani, Lalu Ahmad. 2020. "Oversubscribed, Undersubscribed Dan Initial Public Offering (IPO) Saham Syariah Di Indonesia (Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia)." *Journal of Enterprise and Development E-ISSN Vol. 2 No.:* 51–61.
- Saleh, Siti Shahirah, and Norliza Che-yahya. 2021. "Influence of Individual Investors ' Sentiment in the Pre- Market and Post- Market on Malaysian IPO Initial Return Influence of Individual Investors ' Sentiment in the Pre - Market and Post-Market on Malaysian IPO Initial Return," no. May.
- Santoso, Singgih. 2017. *Statistik Multivariat Dengan SPSS*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Siagian, Dergibson, and Sugiarto. 2006. *Metode Statistika Untuk Bisnis Dan Ekonomi*. Jakarta: Gramedia.

- Siyoto, Sandu, and Ali Sodik. 2015. *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media.
- Song, Shunlin, Jinsong Tan, and Yang Yi. 2014. "IPO Initial Returns in China : Underpricing or Overvaluation ?" *CHINA JOURNAL OF ACCOUNTING RESEARCH*. <https://doi.org/10.1016/j.cjar.2013.12.001>.
- Suganda, Tarsisius Renald. 2018. *Event Study, Teori Dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. <https://doi.org/10.31227/osf.io/zbqm7>.
- Syofian, Ary. 2021. "Pengaruh Reputasi" 3 (1): 137–52.
- Tajuddin, Ahmad Hakimi. 2017. "Shariah Compliant Status and Ipo Oversubscriptions."
- Tajuddin, Ahmad Hakimi, Rasidah Mohd Rashid, Karren Lee-Hwei Khaw, and Norliza Che Yahya. 2019. "Shariah-Compliant Status And investors' demand for IPOs: The effects of Information Asymmetry." *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* Vol. 12 No: 489–508.
- Triya Mayasari, Yusuf Dan Agung Yulianto. 2018. "Pengaruh Return on Equity, Net Profit Margin Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Underpricing" 2 (1): 41–53.
- Widoatmodjo, Sawidji. 2015. *Pengetahuan Pasar Modal Untuk Konteks Indonesia*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Imae, S. (2000). *Manajemen Keuangan Teori Dan Praktik*. Airlangga.
- Jogiyanto. (2000). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Kim Joeng Bon, I. K. (1995). The Role Of Financial Variable In The Pricing Of Korean IPO. *Pacific Business Finance* .
- Kusuma, A. P. (2001). Analisis Kinerja Surat Berharga Setelah Penawaran Perdana Ipo Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* .
- Febrina. (2004). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Yang Listing Di BEI Tahun 2000-2002. *Skripsi Ui* .
- Hanafi. (2004). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Pt Raja Grafindo Persada.
- Munawir. (1995). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.

- Syamsudin, L. (2001). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Ardiansyah. (2004). Pengaruh Ariabel Keuangan terhadap Return Awal Dan Return 15 Hari Setelah IPO Serta Moderasi Besaran Perusahaan Terhadap Hubungan Variabe Keuangan Dengan Return Awal An Return 15 Hari Setelah IPO . *Jurnal Riset Akutansi* .
- Hartono. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi, Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Hery. (2017). *Analisis Aporan Keuangan Integrated And Comprehensive Edition*. Jakarta: Grasindo.
- Houston, B. D. (2006). *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Jensen, M. A. (1976). Thery Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost And Ownership Stuture. *Urnal Finance Economi* , 305-360.
- Myers. (2001). Capital Structure. *The Jurnal Of Economic Perspetives* , 81-102.
- Silaban, J. D. (2017). Pengaruh Variabel-Variabel Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Initial Return. *Jakpi* .
- Sutrisno. (2017). *Manajemen Keuangan Intergrated And Comprehensive Edition*. Jakarta: Grasindo.
- Sutrisno. (2001). *Manajemen Keuangan Toeri, Konsep, Dan Apikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.