

INTISARI

Pasar modal berperan penting dalam pembangunan ekonomi nasional dan juga pemerataan pendapatan masyarakat. Perusahaan yang mencatatkan diri pada bursa efek Indonesia untuk memperdagangkan sahamnya juga semakin banyak dari tahun ke tahun dalam rangka penambahan modal. Namun, di sisi lain kerugian karena *underpricing* saham juga dapat terjadi yang menyebabkan perusahaan tidak memperoleh target modal yang diharapkan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor yang dapat mempengaruhi fenomena *underpricing* pada penawaran umum perdana (IPO). Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan jumlah observasi 100 perusahaan IPO yang dianalisis menggunakan uji statistik parametrik. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa faktor yang menyebabkan terjadinya *underpricing* adalah kesalahan penentuan harga IPO. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa aset perusahaan berpengaruh terhadap initial return pada perusahaan IPO, sedangkan variabel harga IPO, *Spread Bookbuilding*, Waran, dan *Proceed* tidak berpengaruh terhadap initial return pada perusahaan IPO di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini mengimplikasikan bahwa penentuan harga perusahaan harus melihat minat investor dan proses *bookbuilding* bisa menjadi dasar penentuan harga penawaran umum perdana.

Kata kunci: IPO, Waran, *Bookbuilding*, *Underpricing*, *Initial Return*

ABSTRACT

The capital market plays an important role in national economic development and also the equitable distribution of people's income. Companies that list themselves on the Indonesian stock exchange to trade their shares are also increasing from year to year in order to increase capital. However, on the other hand, losses due to stock underpricing can also occur which causes the company not to obtain the expected capital target. This study aims to analyze the factors that can affect the phenomenon of underpricing in initial public offerings (IPOs). This study uses a quantitative method with the number of observations of 100 IPO companies which are analyzed using a parametric statistical test. The results of this research show that the factor that causes the underpricing is the error in determining the IPO price. The results of this study show that company assets have an effect on the initial return of IPO companies. Meanwhile, the variables of IPO price, Bookbuilding Spread, Warrants, and Proceed have no effect on the initial return of IPO companies on the Indonesia Stock Exchange. This research implies that the company's pricing must look at investor interest and the bookbuilding process can be the basis for determining the price of the initial public offering.

Keywords: IPO, Warran, Bookbuilding, Underpricing, Initial Return