

## INTISARI

Kebutuhan modal suatu perusahaan semakin meningkat seiring dengan pertumbuhan perusahaan itu sendiri. Hal ini mengharuskan perusahaan mendapatkan tambahan dana baru salah satunya dengan menjual sahamnya kepada publik (*go-public*) melalui pasar perdana. Harga saham perdana tersebut menentukan besarnya dana yang akan diperoleh perusahaan (emiten) sehingga emiten menginginkan harga yang tidak terlalu rendah. Namun dalam kegiatan pasar umum perdana sering terjadi fenomena *underpricing* dimana harga saham yang ditawarkan pada pasar perdana justru lebih rendah dibandingkan harga saham ketika diperdagangkan di pasar sekunder. Fenomena ini terjadi hampir di seluruh pasar modal dunia termasuk Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, ROE, Umur Perusahaan, *Financial Leverage* dan ROA yang diperkirakan mempengaruhi tingkat *underpricing* pada saham-saham perusahaan yang ditawarkan pada pasar umum perdana di Bursa Efek Indonesia.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana di Bursa Efek Indonesia tahun 2004 sampai 2009 dan sahamnya mengalami *underpricing*. Jumlah sampel yang diambil dengan metode *purposive sampling* sebanyak 72 perusahaan. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan, informasi dan sejarah serta data perkembangan saham harian perusahaan *go-public* periode 2004-2009 yang dipublikasikan untuk umum. Metode analisis yang digunakan adalah regresi sederhana dan regresi berganda. Variabel bebas dalam penelitian ini adalah reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, ROE, Umur Perusahaan, *Financial Leverage* dan ROA, sedangkan variabel terikatnya adalah tingkat *underpricing*.

Hasil uji statistik regresi sederhana, terlihat hanya variabel *Underwriter*, ROE, *Financial Leverage* dan ROA signifikan mempengaruhi *underpricing*, sedangkan variabel Ukuran Perusahaan dan Umur Perusahaan tidak signifikan mempengaruhi *underpricing*. Sedangkan hasil uji regresi berganda menunjukkan bahwa semua variabel bebas signifikan mempengaruhi *underpricing*.

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak-pihak akademis maupun non akademis. Bagi pihak akademis dapat digunakan untuk menambah referensi bagi penelitian lebih lanjut tentang faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* saham. Bagi calon investor, penelitian ini dapat berguna sebagai tambahan informasi dalam mengambil keputusan berinvestasi. Dan bagi pihak emiten dan *underwriter* agar dapat dijadikan pertimbangan dalam menentukan harga saham yang saling menguntungkan.

Kata Kunci: *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, ROE, Umur Perusahaan, *Financial Leverage*, ROA dan *underwriter*.

## ABSTRACT

*Capital needs of an enterprise has increased along with the growth of the company itself. This requires the company to get additional funds either by selling shares to the public (go-public) through the primary market. Prices are offering will determine the volume of funds obtained by the company (issuer), so that issuers do not want prices too low. But in a public offering market activity often occurs underpricing phenomenon in which the price of the shares offered in the primary market are even lower than the share price when trading in the secondary market. This phenomenon occurs in almost all the world capital markets, including Indonesia. This study aims to analyze the factors Underwriter, Company Size, ROE, Age Company, Debt to Assets and ROA is expected to affect the level of underpricing on the company's shares are offered at the public market debut on the Indonesia Stock Exchange.*

*The population of this research is the company that made an initial public offering on the Indonesia Stock Exchange in 2004 until 2009 and its shares have underpricing. The number of samples taken with purposive sampling of 72 companies. The data used are secondary data in the form of financial statements, information and history as well as daily shares development data-public listed companies published in the period 2004-2009 to the public. The analytical method used is a simple regression and multiple regression. The independent variables in this study were Underwriter reputation, Company Size, ROE, Age Company, Debt to Assets and ROA, while the dependent variable is the level of underpricing.*

*Partial regression statistical test results, visible only variable Underwriters, ROE, Debt to Assets and ROA significantly affect the underpricing, while variabel Company Size and Age the Company does not significantly affect the underpricing. Simultant regression test results showed that all free variables significantly affect the underpricing*

*The result is expected to be useful for those academic and non academic. For the academy can be used to add a reference for further research about the factors that influence the level of underpricing of shares. For prospective investors, this research could be useful as additional information in making investment decisions. And for the issuers and underwriters for can be taken into consideration in determining the share price of mutual benefit.*

**Keyword:** *Underwriter, Company Size, ROE, Age Company, Financial Leverage, ROA and underwriter*