

INTISARI

Penawaran umum perdana saham (IPO's) merupakan masalah yang pantas untuk dikaji lebih lanjut karena umumnya dalam jangka pendek, harga penawaran saham pada saat IPO's (offering price) cenderung lebih rendah dibandingkan dengan harga penutupan di pasar sekunder (closing price). Fenomena ini akan memberikan *return* awal yang positif bagi investor, namun sebaliknya bagi perusahaan yang mencari modal. Adapun tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang terdapat dalam *prospektus* yang mempengaruhi terjadinya *underpricing*.

Penelitian ini menggunakan sampel 58 perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dalam kurun waktu 2001-2005. Analisa data menggunakan regresi linier berganda, yaitu untuk menguji pengaruh dari: reputasi penjamin emisi (underwriter), *profitabilitas* perusahaan (ROA), *financial leverage* perusahaan (DER), persentase saham yang ditawarkan, umur perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap *underpricing*.

Penelitian ini memberikan hasil bahwa dari semua variabel independent yang digunakan dalam model regresi hanya variabel ukuran perusahaan saja yang berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Sedangkan kelima variabel lainnya tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Hal ini ditunjukkan oleh besarnya nilai signifikansi t dari variabel ukuran perusahaan yang lebih rendah dari tingkat signifikansi yang digunakan (0,05), sedangkan nilai signifikansi t kelima variabel lainnya lebih tinggi dari nilai signifikansi yang digunakan.

Kata kunci: Penawaran Umum Perdana Saham (IPO) dan *Underpricing*.

ABSTRACT

Initial Public Offering (IPO) is an good topic to be observe because in short term, the offering stock price tend to be lower than the secondary market price. Hence this phenomenon tends to give investors positive return, but the opposite of condition to the company would be find capital. The purpose of this research is to have empirical evidence about factors in Prospectus that influence the underpricing.

This research uses 58 companies that conduct an Initial Public Offering (IPO) in Jakarta Stock Exchange (JSE) since 2001 to 2005. The analysis of data use Multiple Linear Regressions to examine the effect of the: underwriter reputation, company's profitability (ROA), company's financial leverage (DER), percentage of the offering stock, age of firm and firm size toward the underpricing.

The result shows that all of independent variables uses in regression model only the firm size variable that has a significant effect on the underpricing. Other variables have insignificant effect to the underpricing. It is indicated by the t significant value from firm size that is lower than the significant level used in this research (0.05), while the t significant values of other variables are higher than the level of significant used in this research.

Key words: Initial Public Offering (IPO) and Underpricing