

**ANALISIS PENGARUH ROA, DER, UKURAN PERUSAHAAN,
REPUTASI *UNDERWRITER*, UMUR, DAN TINGKAT SUKU BUNGA
TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI)
PERIODE 2009-2017**

Saefudin

Abstrak

Underpricing merupakan fenomena yang masih terjadi di pasar modal Indonesia, dimana harga penawaran saham di pasar primer lebih rendah dibandingkan dengan harga pembukaan atau harga penutupan di hari pertama di pasar sekunder. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), ukuran perusahaan, reputasi *underwriter*, umur, dan tingkat suku bunga terhadap *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009 sampai 2017. Populasi yang digunakan pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang melakukan IPO di BEI periode 2009 sampai 2017. Pemilihan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* atau berdasarkan kriteria tertentu. Sampel yang digunakan pada penelitian ini sebanyak 183 perusahaan yang mengalami *underpricing* dari 205 perusahaan yang melakukan IPO pada periode 2009 sampai 2017. Data yang digunakan pada penelitian ini menggunakan data sekunder. Metode pengujian yang digunakan pada penelitian ini yaitu menggunakan metode analisis regresi berganda. Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel ROA, DER, ukuran perusahaan, reputasi *underwriter*, umur, dan tingkat suku bunga memiliki pengaruh sebesar 18,4% terhadap *underpricing*. Secara simultan hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ROA, DER, ukuran perusahaan, dan reputasi *underwriter*, umur dan tingkat suku bunga berpengaruh terhadap *underpricing*. Secara parsial, hasil penelitian menunjukkan bahwa DER, ukuran perusahaan, dan reputasi *underwriter* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *underpricing*. Sedangkan ROA, umur dan tingkat suku bunga berpengaruh negatif secara signifikan terhadap *underpricing*. Pada penelitian ini investor lebih mempertimbangkan ROA, umur, tingkat suku bunga dibandingkan dengan DER, ukuran perusahaan, dan reputasi *underwriter* untuk melakukan investasi pada perusahaan yang melakukan IPO.

Kata Kunci: *Underpricing, IPO, dan BEI.*

**ANALYSIS OF THE EFFECT OF ROA, DER, COMPANY SIZE,
UNDERWRITER REPUTATION, AGE AND INTEREST RATE OF
UNDERPRICING IN COMPANIES DOING INITIAL PUBLIC OFFERING
(IPO) IN INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)
PERIOD 2009-2017**

Saefudin

Abstract

Underpricing is a phenomenon that still occurs in the Indonesian capital market, where the offer price of shares in the primary market is lower than the opening price or closing price on the first day on the secondary market. This study aims to determine the effect of Return On Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), firm size, underwriter reputation, age, and interest rates on underpricing of shares in companies that conduct Initial Public Offering (IPO) on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2009 to 2017. The population used in this study were all companies that conducted IPOs on the IDX for the period 2009 to 2017. The sample selection in this study used a purposive sampling method or based on certain criteria. The sample used in this study was 183 companies that experienced underpricing from 205 companies that conducted IPOs in the period 2009 to 2017. This study used secondary data. The test method used in this study is using the method of multiple regression analysis. The results of the R² study show that the variables ROA, DER, company size, underwriter reputation, age, and interest rates have an influence of 18.4% on underpricing. Simultaneously the results of the study show that the variables ROA, DER, company size, and underwriter reputation, age and interest rates influence underpricing. Partially, the results of the study show that DER, company size, and underwriter reputation do not significantly influence underpricing. While ROA, age and interest rates have a significant negative effect on underpricing. In this study, investors are more considering ROA, age, interest rates compared to DER, company size, and underwriter's reputation for investing in companies that conduct IPOs.

Keywords: *Underpricing, IPO, and IDX.*