

## ABSTRAK

Dalam peristiwa penawaran umum perdana, *underpricing* merupakan fenomena yang umum terjadi. Meski merupakan fenomena umum, *underpricing* merupakan kerugian secara tidak langsung bagi emiten karena saham emiten dijual dengan harga yang lebih rendah dibandingkan harga wajarnya. Pihak yang tidak terlepas dalam transaksi penawaran umum perdana adalah penjamin emisi efek yang memiliki tugas melakukan valuasi, *bookbuilding* serta pemasaran. Oleh karena itu, pemilihan penjamin emisi efek dapat memengaruhi tingkat *underpricing* pada penawaran umum perdana. Untuk mengetahui pengaruh reputasi penjamin emisi efek terhadap tingkat *underpricing*, penelitian ini melakukan pengujian dengan menggunakan metode uji statistik t serta regresi *cross-section*. Hasil uji statistik t menunjukkan bahwa walaupun terdapat *underpricing* pada semua kelompok penjamin emisi efek berdasarkan reputasinya, terdapat perbedaan besaran *underpricing* antar kelompok reputasi tersebut. Hasil uji regresi menunjukkan adanya hubungan positif antara peringkat penjamin emisi efek dengan tingkat *underpricing* pada penawaran umum perdana di Indonesia yang dapat dijelaskan dengan menggunakan *signaling theory*.

Kata kunci: penawaran umum perdana, *underpricing*, reputasi penjamin emisi efek dan *signaling theory*

## ABSTRACT

*Underpricing is a common phenomenon in the event of an initial public offering (IPO). Despite being a general phenomenon, underpricing is an indirect loss to the issuer because the issuer's shares are sold at a lower price than its intrinsic value. One of the most influential parties in the IPO transaction is underwriter whose tasks are consist of valuations, bookbuilding and marketing. Therefore, the underwriter selection directly affect the level of underpricing. This study aims to investigate the relationship between underwriter reputation and the magnitude of underpricing by using statistical t-test and cross-sectional regression. The statistical t-test result shows that although underpricing is present in all reputation-based underwriting groups, there are differences in the magnitude of underpricing between these reputation groups. The regression test results indicate a positive relationship between the underwriter rank and the magnitude of underpricing in Indonesian IPOs, which can be attributed to signaling theory.*

*Keywords: initial public offering, underpricing, underwriter's reputation and signaling theory*