

ABSTRAK

Net Initial Return merupakan imbal hasil yang diperoleh investor saat membeli saham perusahaan pada saat perusahaan tersebut melakukan penawaran umum untuk pertama kalinya. Adanya kenaikan harga saham saat IPO dengan harga jual saham dipasar sekunder menimbulkan selisih positif. Selisih positif tersebut menjadi keuntungan yang dapat menimbulkan *net initial return* yang merupakan imbal hasil bagi investor. *Net Initial Return* yang merupakan keuntungan bagi investor menyebabkan perusahaan yang melakukan IPO di pasar perdana tidak dapat memaksimalkan pendapatan yang akan diterima pada saat melakukan IPO.

Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan bagaimana *Price Earning Ratio* (PER), *Offers*, Reputasi Penjamin Emisi Efek, dan *Net Initial Return* serta untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh secara simultan dan parsial antara *Price Earning Ratio*, *Offers*, dan Reputasi Penjamin emisi efek terhadap *Net Initial Return* pada seluruh perusahaan yang melakukan IPO/*Initial Public Offering* di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Populasi di dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia selama periode 2013-2017 yaitu sebanyak 122 perusahaan. Sampel dalam penelitian ini ditentukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga didapat sebanyak 84 perusahaan selama 5 tahun. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dengan menggunakan aplikasi *Eviews 9.0*.

Berdasarkan hasil penelitian, variabel *Price Earning Ratio* (PER), *Offers*, Reputasi Penjamin Emisi Efek secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Net Initial Return*, dimana variabel *Price Earning Ratio* (PER), *Offers*, Reputasi Penjamin Emisi Efek dapat menjelaskan pengaruh terhadap *Net Initial Return* sebesar 9,58% dan sisanya 90,42% dipengaruhi oleh faktor lain di luar variabel penelitian. Secara parsial, variabel Reputasi Penjamin Emisi Efek berpengaruh terhadap *Net Initial Return* dengan arah negatif. Sedangkan, variabel *Price Earning Ratio* (PER) dan *Offers* tidak berpengaruh terhadap *Net Initial Return*.

Dari hasil penelitian dapat disimpulkan hanya Reputasi Penjamin Emisi Efek yang berpengaruh terhadap *Net Initial Return* dengan arah negatif. Saran bagi investor adalah untuk dapat mempertimbangkan keputusan yang diambil apabila ingin menanamkan sahamnya pada perusahaan dengan penjamin emisi efek yang memiliki reputasi baik, jikalau tujuan investor menginginkan tingkat keuntungan yang maksimal dari selisih harga saham pada saat penutupan di pasar sekunder. Bagi perusahaan dapat mempertimbangkan untuk memilih perusahaan penjamin emisi efek dengan reputasi baik yang diharapkan dapat menurunkan tingkat *Net Initial Return* yang akan terjadi pada saat penutupan pada hari pertama di pasar sekunder. Sehingga, proses penawaran umum dapat menghasilkan penambahan modal yang maksimal bagi perusahaan.

Kata Kunci: *PER, Offers, Reputasi PEE, NIR*