

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor-faktor yang diperkirakan dapat menentukan *initial return* untuk keputusan berinvestasi pada saat *initial public offering (IPO)*. Faktor-faktor yang digunakan adalah umur perusahaan, persentase saham yang ditawarkan pada public, *earning per share (EPS)*, *proceed*, perubahan *return on assets (ROA)*, dan perubahan *solvability ratio*.

Sample penelitian adalah perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta dari tahun 1998 sampai 2004, dan merupakan perusahaan yang mengalami *underpriced (initial return positif)*. Jumlah sample yang memenuhi kriteria tersebut ada 68 perusahaan. Metode statistic yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa semua variable independent secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap *initial return* dengan tingkat signifikansi 5%. Namun hasil pengujian yang dilakukan secara individu hanya variable *earning per share (EPS)* dan perubahan *return on assets (ROA)* yang dapat digunakan oleh calon investor sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan berinvestasi di pasar perdana.

Kata kunci: umur perusahaan, *offer*, *EPS*, *proceed*, perubahan *ROA*, perubahan *SR* dan *initial return*.