

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* (DER), *RETURN ON ASSET*,
DAN INFLASI TERHADAP *UNDERPRICING* PADA SAAT
PERUSAHAAN MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING* DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2019-2023**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *financial leverage*, *return on asset* dan inflasi terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 181 perusahaan dari total 297. Dari data yang diperoleh terdapat 61% perusahaan yang mengalami *underpricing*, hal ini disebabkan oleh beberapa faktor salah satunya adalah faktor keuangan dan non keuangan yang digunakan baik oleh emiten maupun investor sebagai tolok ukur dalam menentukan harga saham dan keputusan investasi. Kemampuan perusahaan dalam mengembalikan aset dan hutang merupakan faktor yang secara umum menjadi pertimbangan investor dalam berinvestasi pada suatu perusahaan, selain itu tingkat inflasi yang sedang berlangsung merupakan faktor lain yang dapat menurunkan nilai riil pendapatan dan laba perusahaan di masa yang akan datang, sehingga membuat investor menuntut *safety margin* yang tinggi yang berakibat perusahaan menetapkan harga IPO yang lebih rendah. Oleh karena itu, ROA, *financial leverage* dan inflasi dipilih sebagai variabel dependen dalam penelitian ini. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif. Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh, faktor keuangan yaitu *financial leverage* dan ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* dengan nilai p-value sebesar 0,554 dan 0,397, sedangkan faktor non keuangan yaitu inflasi berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* dengan nilai p-value sebesar $0,000 < 0,05$.

Kata kunci : *Financial Leverage*, *Return on Asset*, Inflasi, *Underpricing*

THE EFFECT OF FINANCIAL LEVERAGE (DER), RETURN ON ASSETS, AND INFLATION ON UNDERPRICING WHEN COMPANIES CONDUCT INITIAL PUBLIC OFFERING ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE FROM 2019 – 2023

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of financial leverage, return on assets and inflation on underpricing in companies conducting Initial Public Offerings in companies listed on the IDX. The sample used in this study was 181 companies out of a total of 297 using purposive sampling, from the data obtained there were 61% of companies experiencing underpricing, this was caused by several factors, one of which was financial and non-financial factors which were used by both issuers and investors as benchmarks in determining stock price and investment decisions. The company's ability to return assets and debts is a factor that is generally considered by investors in investing in a company, in addition, the ongoing inflation rate is another factor that can reduce the real value of the company's income and profits in the future, making investors demand a high safety margin which results in the company setting a lower IPO price. Therefore, ROA, financial leverage and inflation were chosen as dependent variables in this study. The research method used is quantitative. Based on the research results obtained, financial factors, namely financial leverage and ROA, do not have a significant effect on underpricing, with a p-value of 0.554 and 0.397, while non-financial factors, namely inflation, have a significant effect on underpricing with a p-value of 0.000 < 0.05.

Key words: Financial leverage, return on asset, inflation, underpricing