

ABSTRACT

COMPARISON OF UNDERPRICING (SHORT-TERM PERFORMANCE) AND LONG-TERM PERFORMANCE OF REGULATED FIRM AND UNREGULATED FIRM AT THE INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) IN INDONESIA YEAR 2005 – 2011

This study aims to knowing the underpricing on the first day of trading (short-term performance) on the regulated and unregulated firm firm, determine the ratio of the level of underpricing in regulated and unregulated firm firm, and knowing the difference in long-term performance in regulated and unregulated firm firm. The population in this study is the overall firm regulated and unregulated firm that performs an Initial Public Offering (IPO) and listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2005 through 2011. The sampling technique using proportional random sampling. The data of this study are secondary data firm regulated and unregulated firm that performs the initial public offering (IPO) in the period 2005 to 2011 , which consists of : the initial price (offering price) , closing price (closing price) and composite Stock Price Index (CSPI). The variables examined in this study consisted of: Underpricing of initial returns with look of these shares and to determine or test the value of the abnormal return on day 1; and long-term performance is calculated by counting abnormal return of the shares of the company in a span of 1 year. Data analysis techniques include: The hypothesis 1 test to determine whether the short-term underpricing occurs in regulated firm and unregulated firm tested with one sample t – test; The hypothesis 2 test to determine whether the level of underpricing on the regulated firm is smaller than unregulated firm tested with independent sample t – test; and The hypothesis 3 test to determine whether there are differences in the long-term performance on the regulated firm and unregulated firm tested with independent sample t - test. Conclusions of this study are: in the short run underpricing occurs in regulated firm and unregulated firm, the level of underpricing on the regulated firm is not smaller than the unregulated firm; and there is no difference in the long-term performance on the regulated firm and unregulated firm .

**Keywords: Underpricing, Long-Term Performance, IPO, Regulated Firm,
and Unregulated Firm.**

ABSTRAKSI

PERBANDINGAN *UNDERPRICING* (KINERJA JANGKA PENDEK) DAN KINERJA JANGKA PANJANG *REGULATED FIRM* DAN *UNREGULATED FIRM* PADA PENAWARAN PERDANA (IPO) DI INDONESIA TAHUN 2005 – 2011

Penelitian ini ditujukan dalam rangka mengetahui terjadinya *underpricing* pada perdagangan hari pertama (kinerja jangka pendek) pada *regulated firm* dan *unregulated firm*, mengetahui perbandingan tingkat *underpricing* pada *regulated firm* dan *unregulated firm* dan mengetahui perbedaan kinerja jangka panjang pada *regulated firm* dan *unregulated firm*. Populasi dalam penelitian ini adalah keseluruhan *regulated firm* dan *unregulated firm* yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) dan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2005 sampai dengan 2011. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *proportional random sampling*. Data penelitian ini adalah data sekunder *regulated firm* dan *unregulated firm* yang melakukan penawaran perdana (IPO) periode tahun 2005 sampai dengan tahun 2011, yang terdiri dari: harga perdana (*offering price*), harga penutupan saham (*closing price*), dan Indek Harga Saham Gabungan (IHSG). Variabel yang diteliti dalam penelitian ini terdiri dari: *Underpricing* dengan melihat dari *initial return* dari saham tersebut serta dengan mengetahui atau melakukan pengujian terhadap nilai *abnormal return* pada hari ke-1 dan kinerja jangka panjang yang dihitung dengan menghitung *abnormal return* dari saham perusahaan dalam rentang 1 tahun. Teknik analisis data meliputi: Uji hipotesis 1 untuk mengetahui apakah dalam jangka pendek terjadi *underpricing* pada *regulated firm* dan *unregulated firm* diuji dengan *one sample t-test*, Uji hipotesis 2 untuk mengetahui apakah tingkat *underpricing* pada *regulated firm* lebih kecil dibandingkan *unregulated firm* diuji dengan *independent sample t-test*, dan Uji hipotesis 3 untuk mengetahui apakah tingkat kinerja jangka panjang *regulated firm* lebih kecil dibandingkan *unregulated firm* dengan *independent sample t-test*. Dari penelitian tersebut, diperoleh kesimpulan penelitian bahwa dalam jangka pendek terjadi *underpricing* pada *regulated firm* dan *unregulated firm*, tingkat *underpricing* pada *regulated firm* tidak lebih kecil dibandingkan dengan *unregulated firm*, dan tidak ada perbedaan kinerja dalam jangka panjang pada *regulated firm* dan *unregulated firm*.

Kata kunci: *Underpricing*, Kinerja Jangka Panjang, IPO, *Regulated Firm*, dan *Unregulated Firm*.