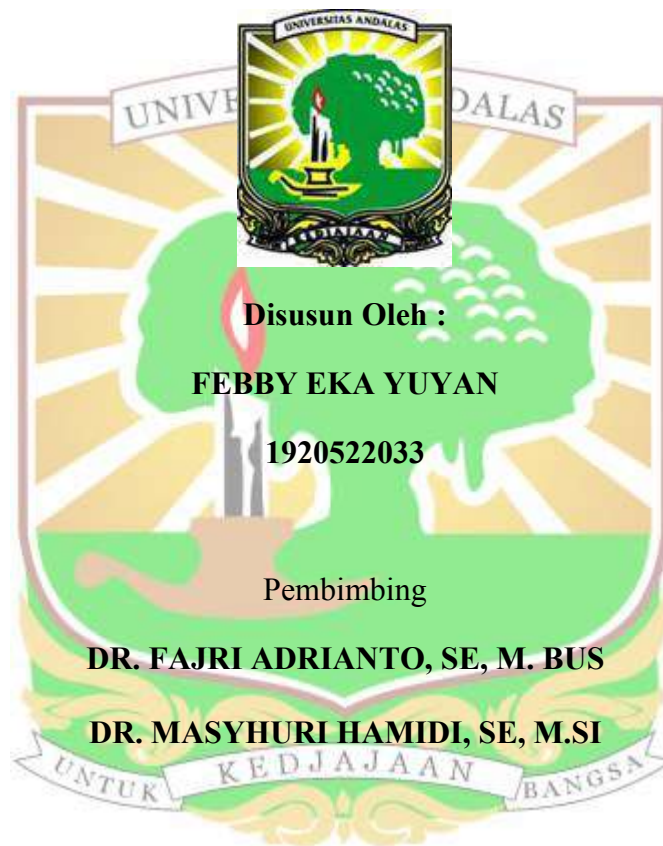


**Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Jangka Panjang *Initial Public Offering* Di
Bursa Efek Indonesia: Periode 2012 – 2018**

TESIS

*Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Mencapai Gelar Magister Manajemen pada Program
Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Andalas*



**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS ANDALAS
PADANG
2022**

The Determinant of Long Run Performance IPO Company at Indonesia Stock

Exchange in 2012 -2018

Thesis by : Febby Eka Yuyan

Supervisor by : Dr. Fajri Adrianto, SE, M.Bus, Dr. Masyhuri Hamidi, SE. MSi

ABSTRAK: The purpose of this paper is to study the long run *performance initial public offering* in Indonesian market and to examine ex ante variable such as *initial return, dividend initiation, firm age and underwriter reputation* that could be signaling in prediction for long run performance. The 36 months or 3 years share returns of Indonesian IPOs is studied using event time methodologies, i.e. buy and hold returns, on a sample of 179 Indonesian IPOs issued during 2012 to 2018. Multiple regression has been used to investigate the determinants of long-run performance of Indonesian IPO. This research reveals that Indonesian IPOs exhibit long-run *underperformance* using buy and hold abnormal return (BHAR). Furthermore, based on the signalling theory, the results reveal that *initial return* negatively affect BHAR, and *firm age* positively affect BHAR while on the other hand, *dividend initiation* and *reputation underwriter* computed through BHAR lacks significant relationship. The study relied on the measurement of long run performance. Hence, the study could be extended to analyze aftermarket returns using by different measurement such as cumulative abnormal return and wealth relatives. The result provides an implication to the investor who want considering investing in Indonesian IPOs, especially for a long term period. It is because of variable (ex ante) could be one of the analysis instrumental which from internal company giving signaling about company performance. Nevertheless, the results also show that investors should be cautioned while taking investment decisions.

Keyword: *Initial Public Offering, Long Term Performance, Initial Public Offering, Dividend Initiation, Firm Age, Underwriter Reputation*



**Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Jangka Panjang *Initial Public Offering* Di
Bursa Efek Indonesia: Periode 2012 – 2018**

Tesis oleh : Febby Eka Yuyan

Dosen Pembimbing :Dr. Fajri Adrianto, SE, M.Bus , Dr. Masyhuri Hamidi, SE. MSi

ABSTRAK: Tujuan dari makalah ini adalah untuk mempelajari kinerja jangka panjang penawaran umum perdana di pasar Indonesia dan untuk menguji variabel *ex ante* seperti *initial return*, dividen inisiasi, umur perusahaan dan reputasi *underwriter* yang dapat menjadi sinyal prediksi kinerja jangka panjang. Pengembalian saham IPO Indonesia selama 36 bulan atau 3 tahun dipelajari dengan menggunakan metodologi waktu peristiwa, yaitu *buy and hold abnormal return*, pada sampel 179 IPO Indonesia yang diterbitkan selama 2012 hingga 2018. Regresi berganda telah digunakan untuk menyelidiki determinan jangka panjang kinerja IPO Indonesia. Penelitian ini mengungkapkan bahwa IPO Indonesia menunjukkan kinerja jangka panjang yang kurang baik menggunakan *buy and hold abnormal return* (BHAR). Selanjutnya, berdasarkan teori sinyal, hasilnya menunjukkan bahwa pengembalian awal berpengaruh negatif terhadap BHAR, dan umur perusahaan secara positif mempengaruhi BHAR sementara di sisi lain, dividen inisiasi dan reputasi *underwriter* yang dihitung melalui BHAR tidak memiliki hubungan yang signifikan. Studi ini mengandalkan pengukuran kinerja jangka panjang. Oleh karena itu, penelitian ini dapat diperluas untuk menganalisis pengembalian *aftermarket* menggunakan pengukuran yang berbeda seperti pengembalian abnormal kumulatif dan kerabat kekayaan. Hasil tersebut berimplikasi pada investor yang ingin mempertimbangkan untuk berinvestasi di IPO Indonesia, terutama untuk jangka panjang. Hal ini karena variabel (*ex ante*) dapat menjadi salah satu instrumen analisis yang dari internal perusahaan memberikan sinyal tentang kinerja perusahaan. Namun demikian, hasilnya juga menunjukkan bahwa investor harus berhati-hati saat mengambil keputusan investasi.

Keyword: Penawaran Saham Umum Perdana, Kinerja Jangka Panjang, Initial Return, Dividen inisiasi, Umur Perusahaan , Reputasi Underwriter