

HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
ABSTRAK .....	xvi
ABSTRACT .....	xvii
<b>BAB I. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	6
1.4 Tujuan Penelitian .....	7
1.5 Hipotesa Penelitian .....	8
1.6 Manfaat Penelitian .....	8
1.6.1 Manfaat Empiris .....	8
1.6.2 Manfaat Praktis .....	9
1.7 Lingkup Penelitian .....	10
1.8 Sistematika Penelitian .....	11
<b>BAB II. LANDASAN TEORI .....</b>	<b>12</b>
2.1 Initial Publik Offering (IPO) .....	12
2.2 Underpricing Penawaran Umum Perdana (IPO) .....	13
2.2.1 Informasi Asimetri .....	13

2.2.2 Kinerja Keuangan Perusahaan .....	15
2.2.3 Tata Kelola Perusahaan .....	17
2.2.4 Besar Kapitalisasi Pasar .....	18
2.3 Kinerja Jangka Pendek dan Jangka Panjang Saham IPO .....	19
2.4 Papan Akselerasi .....	20
2.5 Papan Pengembangan .....	21
2.6 Kajian Penelitian Terdahulu .....	22
2.7 Kerangka Penelitian .....	22
<b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>24</b>
3.1 Desain Penelitian .....	24
3.2 Metode Pengumpulan Data .....	25
3.3 Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	26
3.3.1 Variabel Dependen .....	26
3.3.2 Variabel Independen .....	27
3.3.2.1 Informasi Asimetri .....	27
3.3.2.2 Kinerja Keuangan Perusahaan .....	29
3.3.2.3 Tata Kelola Perusahaan .....	33
3.3.2.4 Besar Kapitalisasi Pasar .....	36
3.4 Kinerja Saham IPO Jangka Pendek .....	37
3.5 Kinerja Saham IPO Jangka Panjang .....	37
3.6 Metode Analisis Data .....	38
3.6.1 Metode Regresi .....	39
3.6.2 Tahap Analisis Klasik .....	40
3.6.2.1 Uji Heteroskedastisitas Breush-Pagan .....	42
3.6.2.2 Uji Analisis Multikolinear Variance Inflation Factor .....	44
3.6.2.3 Uji Analisis Normalitas Shapiro-Wilk .....	45

3.6.3 Tahap Analisis Data Diskriptif .....	45
3.6.4 Tahap Analisis Regresi .....	46
3.6.5 Tahap Analisa Perbandingan (Uji Komparasi) .....	46
3.6.6 Menarik Kesimpulan .....	47
3.7 Waktu dan Lokasi Penelitian .....	47
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>48</b>
4.1 Diskripsi Data .....	48
4.2 Diskripsi Data Penelitian .....	48
4.2.1 Diskripsi Statistik Data Sub-variabel Papan Akselerasi....	49
4.2.2 Diskripsi Statistik Data Sub-variabel Papan Pengembangan	50
4.2.3 Diskripsi Statistik Data Variabel Utama Papan Akselerasi	51
4.2.4 Diskripsi Statistik Data Variabel Utama Papan Pengembangan.....	51
4.3 Diskripsi Statistik Informasi Asimetri dan Sub-Variabel .....	52
4.3.1 Papan Akselerasi .....	52
4.3.2 Papan Pengembangan .....	53
4.4 Diskripsi Statistik Tata Kelola Perusahaan dan Sub-variabelnya	54
4.4.1 Papan Akselerasi .....	54
4.4.2 Papan Pengembangan .....	54
4.5 Diskripsi Statistik Kinerja Keuangan Perusahaan dan Sub-variabelnya.....	55
4.5.1 Papan Akselerasi .....	55
4.5.2 Papan Pengembangan .....	56
4.6 Hasil Uji Analisis Klasik Sub-variabel .....	57
4.6.1 Uji Normalitas Data Sub-variabel Papan Akselerasi.....	57
4.6.2 Uji Normalitas Data Sub-variabel Papan Pengembangan	58
4.7 Hasil Uji Analisis Klasik.....	60

4.7.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas Breush-Pagan Data Sub-variabel.....	60
4.7.1.1 Papan Akselerasi .....	60
4.7.1.2 Papan Pengembangan .....	61
4.7.2 Hasil Uji Multikolinear Variance Inflation .....	61
4.7.2.1 Papan Akselerasi .....	61
4.7.2.2 Papan Pengembangan .....	63
4.8 Hasil Uji Regresi Sub-Variabel .....	63
4.8.1 Hasil Uji Regresi Sub-variabel Terhadap Underpricing IPO di Papan Akselerasi .....	63
4.8.2 Hasil Uji Regresi Sub-variabel Terhadap Underpricing IPO di Papan Pengembangan .....	66
4.9 Hasil Uji Regresi Variabel Utama .....	67
4.9.1 Hasil Uji Regresi Variabel Utama Terhadap Underpricing IPO di Papan Akselerasi .....	67
4.9.2 Hasil Uji Regresi Variabel Utama Terhadap Underpricing IPO di Papan Pengembangan .....	68
4.10 Diskripsi Statistik Data Kinerja Saham di Papan Akselerasi dan Papan Pengembangan .....	70
4.11 Uji Normalitas Data Kinerja Saham .....	71
4.12 Uji Pair t-test Mann-Whitney Data Kinerja Saham .....	72
4.13 Robustness Cek.....	76
4.13.1 Validasi Hasil Penelitian Utama.....	76
4.13.2 Penggunaan Metode Alternatif .....	77
4.13.3 Diskripsi Statistik Data Sub-variabel dengan Underpricing Robust.....	78
4.13.4.1 Papan Akselerasi.....	78
4.13.4.2 Papan Pengembangan.....	78
4.13.4 Diskripsi Statistik Data Variabel Utama.....	79
4.13.4.1 Papan Akselerasi .....	79

4.13.4.2 Papan Pengembangan.....	80
4.13.5 Analisis Uji Normalitas Data Sub-variabel.....	80
4.13.5.1 Papan Akselerasi.....	80
4.13.5.2 Papan Pengembangan.....	81
4.13.6 Analisis Uji Heteroskedastisitas Breush-Pagan Data Sub-variabel Robust.....	83
4.13.6.1 Papan Akselerasi.....	83
4.13.6.2 Papan Pengembangan.....	84
4.13.7 Analisis Uji Multikolinear Data Robust Variance Inflation Factor.....	85
4.13.7.1 Papan Akselerasi.....	85
4.13.7.2 Papan Pengembangan.....	86
4.13.8 Analisis Uji Regresi Sub-variabel.....	87
4.13.8.1 Data Non-robust Papan Akselerasi.....	87
4.13.8.2 Data Robust Papan Akselerasi.....	88
4.13.8.3 Data Non-robust Papan Pengembangan.....	88
4.13.8.4 Data Robust Papan Pengembangan.....	89
4.13.9 Analisis Uji Regresi Data Variabel Utama.....	90
4.13.9.1 Data Non-robust Papan Akselerasi.....	90
4.13.9.2 Data Robust Papan Akselerasi.....	90
4.13.9.3 Data Non-robust Papan Pengembangan.....	91
4.13.9.4 Data Robust Papan Pengembangan.....	92
<b>BAB V. KESIMPULAN</b> .....	93
5.1 Kesimpulan .....	93
5.2 Dampak Penelitian .....	94
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	96
5.4 Saran Untuk Penelitian Mendatang .....	97
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	99

Tabel 1.1 Jumlah Perusahaan IPO Selama Periode 2019-2023 .....	5
Tabel 2.1 Perbandingan Karakteristik Papan Akselerasi dan Pengembangan Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	21
Tabel 2.2 Kerangka Penelitian .....	23
Tabel 4.1 Diskripsi Statistik Sub-Variabel di Papan Akselerasi .....	49
Tabel 4.2 Diskripsi Statistik Sub-Variabel di Papan Pengembangan.....	50
Tabel 4.3 Diskripsi Statistik Variabel Utama di Papan Akselerasi .....	51
Tabel 4.4 Diskripsi Statistik Variabel Utama di Papan Pengembangan .....	52
Tabel 4.5 Diskripsi Statistik Informasi Asimetri dan Sub-Variabelnya di Papan Akselerasi .....	52
Tabel 4.6 Diskripsi Statistik Informasi Asimetri dan Sub-Variabelnya di Papan Pengembangan .....	53
Tabel 4.7 Diskripsi Statistik Tata Kelola Perusahaan dan Sub-variabelnya di Papan Akselerasi .....	54
Tabel 4.8 Diskripsi Statistik Tata Kelola Perusahaan dan Sub-variabelnya di Papan Pengembangan .....	55
Tabel 4.9 Diskripsi Statistik Kinerja Keuangan Perusahaan dan Sub-variabelnya di Papan Akselerasi .....	56
Tabel 4.10 Diskripsi Statistik Kinerja Keuangan Perusahaan dan Sub-variabelnya di Papan Pengembangan .....	56
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas Sub-variabel di Papan Akselerasi .....	57
Tabel 4.12 Hasil Uji Normalitas Sub-variabel di Papan Pengembangan .....	59
Tabel 4.13 Hasil Uji Heterokedastisitas Sub-variabel Papan Akselerasi .....	60
Tabel 4.14 Hasil Uji Heterokedastisitas Sub-variabel Papan Pengembangan .	61
Tabel 4.15 Hasil Uji Multikolinear Sub-variabel Papan Akselerasi .....	62
Tabel 4.16 Hasil Uji Multikolinear Sub-variabel Papan Pengembangan ...	63
Tabel 4.17 Hasil Uji Regresi Sub-variabel dengan Underpricing di Papan Akselerasi .....	64
Tabel 4.18 Hasil Uji Regresi Sub-variabel dengan Underpricing di Papan Akselerasi .....	66
Tabel 4.19 Hasil Uji Regresi Variabel Utama dengan Underpricing di Papan Akselerasi .....	68
Tabel 4.20 Hasil Uji Regresi Variabel Utama dengan Underpricing di Papan Pengembangan .....	69
Tabel 4.21 Diskripsi Statistik Kinerja Saham di Papan Akselerasi dan Pengembangan .....	71



Tabel 4.22 Hasil Uji Normalitas Kinerja Saham di Papan Akselerasi dan Pengembangan .....	72
Tabel 4.23 Hasil Uji Wilcoxon Terhadap Kinerja Saham di Papan Akselerasi dan Pengembangan .....	73
Tabel 4.24 Diskripsi Statistik Data Sub-variabel dengan Underpricing di Papan Akselerasi.....	78
Tabel 4.25 Diskripsi Statistik Data Robust Sub-variabel di Papan Pengembangan.....	79
Tabel 4.26 Diskripsi Statistik Data Robust Variabel Utama di Papan Akselerasi.....	79
Tabel 4.27 Diskripsi Statistik Data Robust Variabel Utama di Papan Pengembangan.....	80
Tabel 4.28 Hasil Uji Normalitas Sub-variabel Robust di Papan Akselerasi	81
Tabel 4.29 Hasil Uji Normalitas Sub-variabel Robust di Papan Pengembangan.....	82
Tabel 4.30 Hasil Uji Heteroskedastisitas Data Sub-variabel Robust di Papan Akselerasi.....	83
Tabel 4.31 Hasil Uji Heteroskedastisitas Data Sub-variabel Robust di Papan Pengembangan.....	84
Tabel 4.32 Hasil Uji Multikolinear Sub-variabel Data Robust di Papan Akselerasi.....	85
Tabel 4.33 Hasil Uji Multikolinear Sub-variabel Data Robust di Papan Pengembangan.....	86
Tabel 4.34 Hasil Uji Regresi Data Sub-variabel dengan Underpricing non-Robust di Papan Akselerasi.....	87
Tabel 4.35 Hasil Uji Regresi Data Sub-variabel dengan Underpricing Robust di Papan Akselerasi.....	88
Tabel 4.36 Hasil Uji Regresi Data Sub-variabel dengan Underpricing non-Robust di Papan Pengembangan.....	89
Tabel 4.37 Hasil Uji Regresi Data Sub-variabel dengan Underpricing Robust di Papan Pengembangan.....	89
Tabel 4.38 Hasil Uji Regresi Variabel Utama dengan Underpricing non-Robust di Papan Akselerasi.....	90
Tabel 4.39 Hasil Uji Regresi Variabel Utama dengan Underpricing Robust di Papan Akselerasi.....	91
Tabel 4.40 Hasil Uji Regresi Variabel Utama dengan Underpricing non-Robust di Papan Pengembangan.....	91
Tabel 4.41 Hasil Uji Regresi Variabel Utama dengan Underpricing Robust di Papan Pengembangan.....	92



UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

**Analisis Kinerja Pada Kasus Underpricing IPO, Komparasi Antara Papan Akselerasi dan Papan Pengembangan (Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia 2020-2023)**

Bintoro Suatmaji, I Wayan Nuka Lantara M.Si., Ph.D

Universitas Gadjah Mada, 2024. Ditinjau dari <http://repository.ugm.ac.id/>

**DAFTAR GAMBAR**

- Gambar 1.1 Growth Deposite Rate, Inflasi, Obligasi & IHSG (1997-2023) 2
- Gambar 1.2 Jumlah Investor Saham, Reksadana, SBN dan Pasar Modal..... 3

Lampiran 01. Data Emiten IPO Papan Akselerasi Periode 2020-2023 .....	85
Lampiran 02. Data Emiten IPO Papan Pengembangan Periode 2020-2023..	86
Lampiran 03. Data Sub-Variabel Informasi Asimetri di Papan Akselerasi Emiten IPO 2020-2023 .....	87
Lampiran 04. Data Sub-Variabel Informasi Asimetri di Papan Pengembangan Emiten IPO 2020-2023 .....	88
Lampiran 05. Data Sub-Variabel Tata Kelola Perusahaan di Papan Akselerasi Emiten IPO 2020-2023 .....	89
Lampiran 06. Data Sub-Variabel Tata Kelola Perusahaan di Papan Pengembangan Emiten IPO 2020-2023 .....	90
Lampiran 07. Data Sub-Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan & Besar Kapitalisasi Pasar di Papan Akselerasi Emiten IPO 2020-2023 .....	91
Lampiran 08. Data Sub-Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan & Besar Kapitalisasi Pasar di Papan Pengembangan Emiten IPO 2020-2023 .....	92
Lampiran 09. Data Kinerja Saham Jangka Pendek dan Panjang di Papan Akselerasi Emiten IPO 2020-2023 .....	93
Lampiran 10. Data Kinerja Saham Jangka Pendek dan Panjang di Papan Pengembangan Emiten IPO 2020-2023 .....	94
Lampiran 11. Hasil Regresi Sub Variabel dan Underpricing di Papan Akselerasi Model 1.....	95
Lampiran 11a. Hasil Regresi Sub Variabel dan Underpricing di Papan Akselerasi Model 2 .....	96
Lampiran 11b. Hasil Regresi Sub Variabel dan Underpricing di Papan Akselerasi Model 3 .....	97
Lampiran 12. Hasil Regresi Sub Variabel dan Underpricing di Papan Pengembangan Model 1.....	98
Lampiran 12a. Hasil Regresi Sub Variabel dan Underpricing di Papan Pengembangan Model 2 .....	99
Lampiran 12b. Hasil Regresi Sub Variabel dan Underpricing di Papan Pengembangan Model 3 .....	100
Lampiran 13. Hasil Uji Regresi Variabel Utama dengan Underpricing di Papan Akselerasi.....	101
Lampiran 14. Hasil Uji Regresi Variabel Utama dengan Underpricing di Papan Pengembangan.....	102
Lampiran 15. Hasil Regresi Sub Variabel Dengan Underpricing Robust di Papan Akselerasi - Model 1.....	103
Lampiran 15a. Hasil Regresi Sub Variabel Dengan Underpricing Robust di Papan Akselerasi - Model 2.....	104



**Analisis Kinerja Pada Kasus Underpricing IPO, Komparasi Antara Papan Akselerasi dan Papan Pengembangan (Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia 2020-2023)**

Bintoro Suatmaji, I Wayan Nuka Lantara M.Si., Ph.D

UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

Lampiran 15b. Hasil Regresi Sub Variabel Dengan Underpricing Robust di Papan Akselerasi - Model 3.....	105
Lampiran 16. Hasil Regresi Sub Variabel Dengan Underpricing Robust di Papan Pengembangan - Model 1.....	106
Lampiran 16a. Hasil Regresi Sub Variabel Dengan Underpricing Robust di Papan Pengembangan - Model 2.....	107
Lampiran 16b. Hasil Regresi Sub Variabel Dengan Underpricing Robust di Papan Pengembangan - Model 3.....	108
Lampiran 17. Hasil Uji Regresi Variabel Utama dengan Underpricing Robust di Papan Akselerasi.....	109
Lampiran 18. Hasil Uji Regresi Variabel Utama dengan Underpricing Robust di Papan Pengembangan.....	110