



## INTISARI

Aktivitas *flipping* atau menjual saham *Initial Public Offering* (IPO) pada hari pertama saham tersebut diperdagangkan di pasar sekunder merupakan hal yang tidak disukai *underwriter* karena dianggap dapat menurunkan performa harga saham IPO, khususnya pada kasus *weak offerings*. Namun di sisi lain, aktivitas *flipping* diperlukan untuk menunjukkan likuiditas saham IPO di pasar sekunder. Sejumlah penelitian yang pernah dilakukan mengindikasikan bahwa terdapat hubungan antara aktivitas *flipping* dengan fenomena *underpricing*. Penelitian sebelumnya juga membuktikan bahwa pengamatan terhadap aktivitas *flipping* dapat digunakan untuk mempelajari *disposition effect* pada pasar perdana. Penelitian ini akan menguji apakah terdapat hubungan antara aktivitas *flipping* dengan *underpricing*, apakah *disposition effect* terjadi pada pasar perdana, dan apakah keputusan investor melakukan *flipping* terhadap saham *underpricing* merupakan tindakan rasional dan tidak didasari oleh *fear of regret*. Hasil dari studi empiris di Bursa Efek Indonesia membuktikan bahwa tidak terdapat *disposition effect* pada pasar perdana, terdapat perbedaan perilaku investor pada tingkat *underpricing* yang berbeda, dan keputusan investor untuk melakukan *flipping* pada saham *underpricing* merupakan keputusan yang rasional.

**Kata Kunci:** *flipping, Initial Public Offerings, underpricing, disposition effect, fear of regret*



### **ABSTRACT**

*Flipping activity or selling Initial Public Offering stocks in the first day of listing is hated by the underwriters because it is considered to decrease IPO price performances, especially in the case of weak offerings. However, flipping activity is needed to show the liquidity of the IPO stocks in the secondary market. Several studies indicated that there is a relationship between flipping activity and underpricing phenomenon. Previous research also shows by studying flipping activity, we can also learn about disposition effect in the primary market. This thesis will test whether there is a relationship between flipping activity and underpricing phenomenon, whether disposition effect happens in primary market, and whether the investors' decision to flip the underpricing stock is a rational decision or because of the fear of regret. The result of the empirical study in Indonesian stock Exchange shows that disposition effect is not found in the primary market, there are different flipping activities in different level of underpricing, and investors' decisions to flip the underpricing stocks is a rational decision.*

**Keywords:** *flipping, Initial Public Offerings, underpricing, disposition effect, fear of regret.*