



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 IPO, khususnya pada kasus *weak offerings*. Namun di sisi lain, aktivitas *flipping* diperlukan untuk menunjukkan likuiditas saham IPO di pasar sekunder. Beberapa penelitian sebelumnya dilakukan pengujian antara ukuran penawaran atau ukuran perusahaan dengan aktivitas *flipping*. Penelitian sebelumnya juga mencoba membuktikan hubungan aktivitas *flipping* dengan *size effect* dan *signalling theory* sekaligus membuktikan ada atau tidaknya *disposition effect*. Penelitian ini akan menguji apakah terdapat hubungan antara aktivitas flipping dengan ukuran perusahaan, apakah *disposition effect* terjadi pada pasar perdana, dan apakah keputusan investor melakukan flipping terhadap saham perusahaan kecil 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, tidak terdapat perbedaan aktivitas *flipping* pada perusahaan besar dan perusahaan kecil, terdapat perbedaan perilaku investor pada tingkat *underpricing* yang berbeda, dan keputusan investor untuk melakukan *flipping* pada saham perusahaan kecil merupakan keputusan yang rasional.

Kata Kunci: flipping, Initial Public Offerings, size effect, 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 performances, especially in the case of weak offerings. However, flipping activity is also needed to show liquidity of the IPO stock in the secondary market. Several studies indicated that there is a relationship between flipping activity and offering size or firm size. Previous research also shows by studying flipping activity, we can also learn about size effect phenomenon, signalling theory, and disposition effect in the primary market. This thesis will test whether there is a relationship between flipping activity and firm size, 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 no different flipping activities in big companies and small companies, there are different flipping activities in different level of underpricing, and investor's decision to flip the small companies stocks is a rational decision.

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