

ABSTRACT

This study examines the impact of ownership structure and board structure on IPO underpricing in Indonesian capital market. The sample of this study was all companies which had an initial public offering and were listed on Indonesia Stock Exchange for the first time during 2006 until 2015. Independent variables used were ownership concentration, institutional ownership, number of boards, and board independence. This study also uses some control variables, such as firm size, return on assets (ROA), firm age, and underwriter reputation. Hypothesis testing is done using the multiple linear regression. The result of this study shows that institutional ownership negatively affects IPO underpricing, while board independence has a significantly positive effect on IPO underpricing. Other variables, which are ownership concentration and number of boards have no effects on IPO underpricing.

Keywords : IPO, underpricing, ownership concentration, institutional ownership, boards

INTISARI

Penelitian ini menguji dampak struktur kepemilikan dan struktur dewan komisaris pada tingkat IPO *underpricing* di pasar modal Indonesia. Sampel dalam penelitian ini merupakan seluruh perusahaan yang melakukan pencatatan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) dari periode tahun 2006 sampai dengan 2015. Variabel independen yang digunakan adalah konsentrasi kepemilikan, kepemilikan institusional, jumlah dewan komisaris, dan proporsi dewan komisaris independen. Penelitian ini juga menggunakan beberapa variabel kontrol, yaitu ukuran perusahaan, *return on assets* (ROA), usia perusahaan, dan reputasi *underwriter*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan melakukan analisis regresi berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan pada tingkat IPO *underpricing*, sedangkan proporsi dewan komisaris independen memiliki positif signifikan pada tingkat IPO *underpricing*. Variabel lainnya, yaitu konsentrasi kepemilikan dan jumlah dewan komisaris tidak berpengaruh pada tingkat IPO *underpricing*.

Kata kunci : IPO, underpricing, konsentrasi kepemilikan, kepemilikan institusional, dewan komisaris