



UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

Net initial return pada penawaran perdana saham di BEJ  
HASTUTI, Rini Tri, Dr. Jogiyanto HM., MBA  
Universitas Gadjah Mada, 2002 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

## Net Initial Return in Initial Public Offering Net Initial Return pada Penawaran Perdana Saham

Oleh : Rini Tri Hastuti SE, Akt  
Program Studi : Magister Akuntansi  
Instansi Asal : FE Univ. Tarumanagara  
Pembimbing I : DR. Jogiyanto Hartono, MBA  
Tanggal Wisuda : 27 Mei 2002

### Intisari:

Beberapa penelitian menemukan fenomena bahwa *return* IPO rata-rata *underprice*. Bukti terakhir menunjukkan *underpricing* yang terjadi dalam jangka pendek tersebut kemungkinan terjadi *overpricing* dalam jangka panjang dan memberikan *return* yang negatif bagi investor. Beberapa penelitian di Indonesia menemukan adanya *underpricing*, dimana *initial return*nya positif. Penelitian-penelitian sebelumnya ini tidak menggunakan *net return* sebagai *initial return* untuk memprediksi adanya *underpricing* tersebut. Penelitian ini menggunakan *net initial return* untuk mengujinya. *Net return* merupakan *initial return* yang telah *adjusted* dengan *cost of capital*. Jika *net initial return* digunakan sebagai dasar untuk pengujian, diduga penawaran perdana saham belum tentu *underpricing*, hal ini akan dibuktikan dengan melihat fluktuasi harga maupun *return* selama masa efektif dan satu bulan setelahnya. Dari hasil penghitungan *initial return* yang *adjusted* dengan COC diperoleh rata-rata *net initial return* yang negatif. Hal ini menyimpulkan bahwa dalam jangka waktu masa efektif *return* yang diperoleh sudah negatif. Dari hasil ini mengindikasikan bahwa harga perdana belum tentu *underprice*. Hal ini didukung dengan fluktuasi harga saham, yang terlihat bahwa sejak hari pertama sampai hari terakhir masa efektif terjadi kenaikan, tetapi sebulan setelahnya mengalami penurunan. Hasil ini menyimpulkan bahwa harga perdana belum tentu *underprice*. Fluktuasi *return* selama masa efektif dan sebulan setelahnya, terlihat bahwa hanya pada hari pertama dan kedua *return* tinggi tetapi setelah itu menurun tajam sampai masa efektif dan sebulan setelahnya, rata-rata *return* selama masa efektif bernilai negatif. Artinya *return* tinggi yang diramalkan akan diperoleh tidaklah benar. Dari uji t untuk masing-masing variabel dalam model regresi ini, variabel yang berpengaruh terhadap *net initial return* adalah variabel *offsize* dan STD *return*.

