



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAPORAN SKRIPSI TERAPAN



“ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SETELAH PENGUMUMAN INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) PADA PERUSAHAAN YANG TELAH TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

(Studi Kasus Pada Perusahaan Initial Public Offering Yang Masuk Ke dalam
Papan Utama Periode 2019-2021)

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh :

Amin Akbar Hafizh
1804441045

PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN MANAJEMEN KEUANGAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

AGUSTUS 2022



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAPORAN SKRIPSI TERAPAN



“ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SETELAH PENGUMUMAN INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) PADA PERUSAHAAN YANG TELAH TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

(Studi Kasus Pada Perusahaan Initial Public Offering Yang Masuk Ke dalam
Papan Utama Periode 2019-2021)

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar S.Tr.M

Disusun oleh :

Amin Akbar Hafizh

1804441045

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN MANAJEMEN KEUANGAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

AGUSTUS 2022



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Amin Akbar Hafizh

NIM : 1804441045

Tanda tangan : 

Tanggal : Kamis, 21 April 2022

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

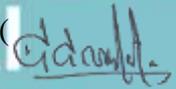
Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Amin Akbar Hafizh
NIM : 1804441045
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Judul Laporan Tugas Akhir : “ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SETELAH PENGUMUMAN INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) PADA PERUSAHAAN YANG TELAH TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA” (Studi Kasus Pada Perusahaan Initial Public Offering Yang Masuk Ke dalam Papan Utama Periode 2019-2021)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Diploma IV Keuangan dan Perbankan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.S.M. ()

Anggota Penguji : Fathir Ashfath, S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 25 Agustus 2022

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

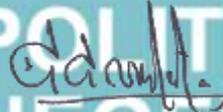


LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Amin Akbar Hafizh
Nomor Induk Mahasiswa : 1804441045
Jurusan/Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : “ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SETELAH PENGUMUMAN INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) PADA PERUSAHAAN YANG TELAH TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA” (Studi Kasus Pada Perusahaan Initial Public Offering Yang Masuk Ke Dalam Papan Utama Periode 2019-2021)

Disetujui oleh:

Pembimbing


Fathir Ashfath, S.E., M.M.
NIP. 5200000000000000173

Ketua Program Studi



Ratna Juwita, SE.,MSM
NIP. 198607272019032006

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji dan syukur kepada *Allah Shubhanallahu wa ta'ala* yang telah memberikan rahmat, ridho serta karunia-Nya kepada penulis. Sholawat serta salam dipanjatkan kepada nabi yang mulia, Muhammad *Shalallahu Alaihi Wassalam* atas syafaat kepada kita, sehingga proposal skripsi yang berjudul “*Analisis Reaksi Pasar Modal Setelah Pengumuman Initial Public Offering (Ipo) Pada Perusahaan Yang Telah Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*” (Studi Kasus Pada Perusahaan *Initial Public Offering (IPO)* Yang Masuk Ke Dalam Papan Utama Periode 2019-2021)

Laporan skripsi ini dibuat untuk memenuhi tugas akhir perkuliahan dan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen di Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi. Selain itu, proposal skripsi ini juga dibuat sebagai salah satu wujud implementasi dari ilmu yang didapatkan selama masa perkuliahan di Program Studi D4 Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

Saya mengucapkan terimakasih yang sebesar besarnya kepada semua pihak yang sudah memberikan arahan, bimbingan, serta dukunagan dalam penulisan laporan praktik kerja lapangan ini sehingga laporan ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Sc. H. Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, SE.,MM. selaku Ketua Jurusan Akuntansi
3. Ibu Ratna Juwita, SE.,MSM. selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan yang telah memberikan arahan mengenai awal penyusunan laporan skripsi terapan untuk prodi D4 Manajemen Keuangan
4. Bapak Fathir Ashfath, S.E., M.M. selaku Pembimbing yang selalu memberikan arahan, motivasi dan bimbingan kepada penulis dalam proses pembuatan laporan skripsi terapan
5. Seluruh anggota keluarga, terutama kedua orang tua Ari Subagyo dan Wahidah, yang senantiasa mendoakan serta memberikan semangat, nasihat, dukungan dan bantuan secara moril maupun materil sehingga penulis dapat



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

menyelesaikan penulisan ini dengan lancar. Terima kasih Ayah, Bunda, dan seluruh keluarga dan semoga kita selalu dalam lindungan Allah SWT.

6. Naufal Aditya, Muadz, M. Rasya Fadhilla, dan teman-teman seperjuangan selama perkuliahan yang telah memberikan dukungan, nasihat, dan semangat kepada penulis
7. Dio Purnama, Robby Setiawan, dan Afifah Ika Maulidya teman seperjuangan di kelas yang telah memberikan kritik, masukan, dan saran dalam penyusunan skripsi
8. Tiyara Junita yang selalu memberikan dukungan dan motivasi bagi penulis
9. Seluruh teman-teman Program Studi Manajemen Keuangan angkatan 2018 yang senantiasa membantu dalam berbagai hal selama perkuliahan
10. Seluruh teman kelas MK A angkatan 2018 yang telah membantu dalam segala keperluan selama perkuliahan
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa terimakasih yang telah memberikan motivasi, dukungan, nasihat, kritik dan saran bagi penulis

Penulis menyadari dalam penulisan proposal skripsi ini masih terdapat kekurangan. Sehingga penulis berharap adanya kritik dan saran yang membangun guna menyempurnakan penulisan proposal skripsi.

Depok, 28 Februari 2021

Penulis,

Amin Akbar Hafizh

NIM 1804441045



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Amin Akbar Hafizh
NIM : 1804441045
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul: *“ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SETELAH PENGUMUMAN INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) PADA PERUSAHAAN YANG TELAH TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA” (Studi Kasus Pada Perusahaan Initial Public Offering Yang Masuk Ke dalam Papan Utama Periode 2019-2021)*

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 21 April 2022

Yang menyatakan

Amin Akbar Hafizh



“ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SETELAH PENGUMUMAN INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) PADA PERUSAHAAN YANG TELAH TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA” (Studi Kasus Pada Perusahaan Initial Public Offering Yang Masuk Ke dalam Papan Utama Periode 2019-2021)”

ABSTRAK

Penelitian ingin mengetahui bagaimana reaksi pasar modal setelah pengumuman initial public offering (IPO) dan kinerja saham setahun setelah IPO pada perusahaan yang telah terdaftar di bursa efek indonesia dengan studi kasus pada perusahaan IPO yang masuk ke dalam papan utama periode 2019-2021. Penelitian ini merupakan penelitian deskriptif melalui pendekatan kuantitatif. Sampel pada penelitian berjumlah 28 perusahaan dengan masa listing di bursa adalah satu tahun setelah melakukan IPO. Metode uji beda dua arah menggunakan paired sample t-test (parametrik) dan uji wilcoxon (non-parametrik). Hasil dari penelitian ini yaitu kinerja saham dalam jangka panjang mengalami penurunan performa walaupun masih dapat dikatakan tetap memberikan kinerja yang positif dan mengalami outperformed. Jangka pendek atau jangka panjang pada harga penawaran perdana mengalami perbedaan dan pada harga penutupan tidak mengalami perbedaan.

Kata kunci : *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Initial Public Offering*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



“ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SETELAH PENGUMUMAN INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) PADA PERUSAHAAN YANG TELAH TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA” (Studi Kasus Pada Perusahaan Initial Public Offering Yang Masuk Ke dalam Papan Utama Periode 2019-2021)”

ABSTRACT

The study wanted to find out how the capital market reacts after the announcement of the initial public offering (IPO) and stock performance a year after the IPO on companies that have been listed on the Indonesian stock exchange with case studies on IPO companies that are listed on the main board for the 2019-2021 period. This research is a descriptive research through a quantitative approach. The sample in this study amounted to 28 companies with a listing period on the stock exchange one year after conducting an IPO. Two-way difference test method using paired sample t-test (parametric) and Wilcoxon test (non-parametric). The results of this study are the long-term performance of the stock has decreased in performance although it can still be said to still provide positive performance and experience outperformed. Short-term or long-term, the initial offering price is different and at the closing price there is no difference.

Keywords: Abnormal Return, Trading Volume Activity, Initial Public Offering

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG	i
HALAMAN JUDUL	ii
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Pertanyaan Penelitian	10
1.4. Tujuan Penulisan	10
1.5. Manfaat Penulisan	10
1.6. Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
2.1. Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
2.1.1. Investasi	Error! Bookmark not defined.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

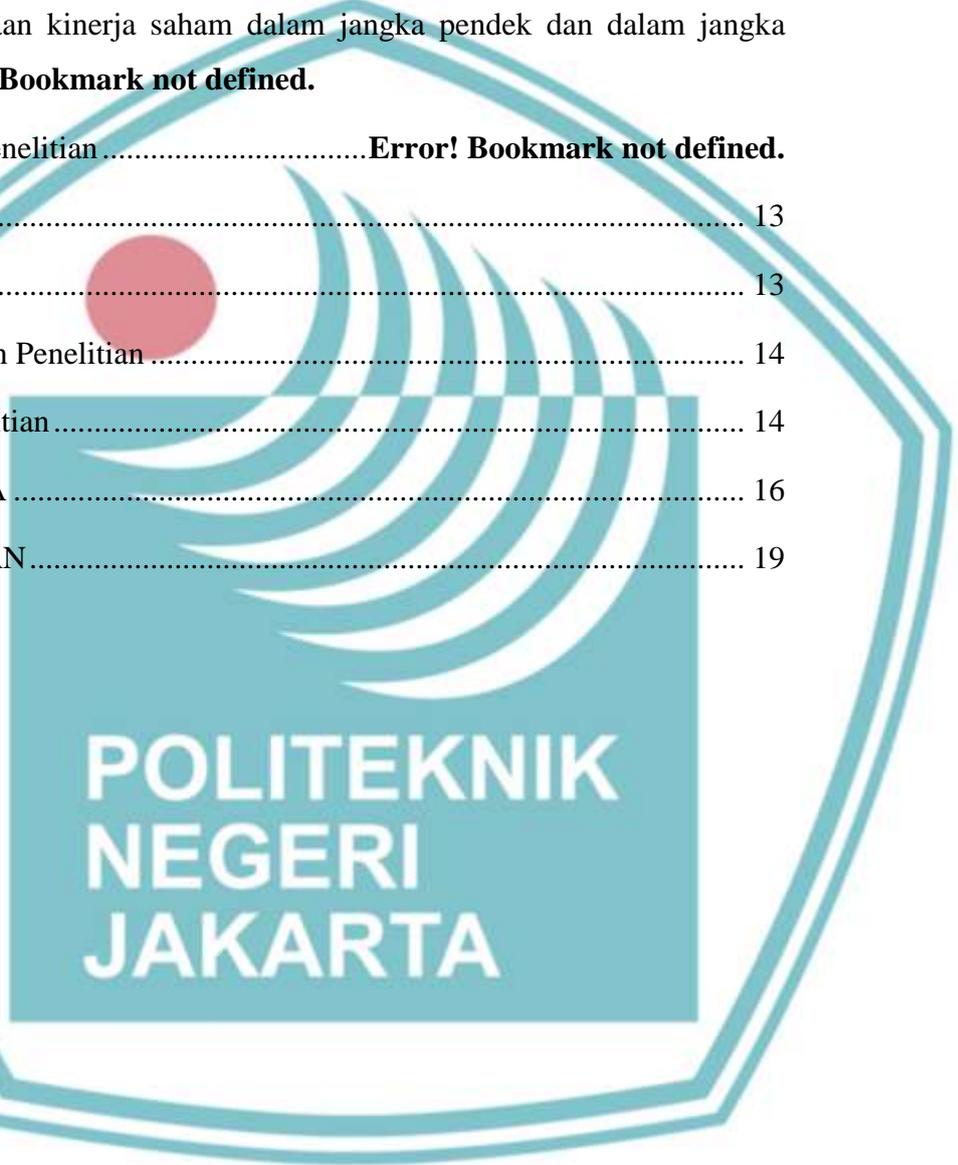
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.1.2.	Pasar Modal.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.3.	Penawaran Umum Perdana atau <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	Error! Bookmark not defined.
2.1.4.	Teori Sinyal.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.5.	Kinerja Saham.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.6.	Reaksi Pasar	Error! Bookmark not defined.
2.1.7.	<i>Trading Volume Activity</i> (TVA).....	Error! Bookmark not defined.
2.2.	Penelitian terdahulu	Error! Bookmark not defined.
2.3.	Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
2.4.	Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		Error! Bookmark not defined.
3.1.	Jenis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.2.	Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.3.	Metode Pengambilan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
3.4.	Jenis dan Sumber Data Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.5.	Metode Pengumpulan Data Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.6.	Metode Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
3.6.1.	Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas <i>Kolmogorof-Smirnov</i> (K-S))	Error! Bookmark not defined.
3.6.2.	Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		Error! Bookmark not defined.
4.1.	Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
4.1.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
4.1.2.	Analisis Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
4.1.3.	Uji Normalitas	Error! Bookmark not defined.
4.1.4.	Pengujian Hipotesis I	Error! Bookmark not defined.



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.1.5. Pengujian Hipotesis II.....	Error! Bookmark not defined.
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
4.2.1. Kinerja saham setelah IPO dalam jangka pendek ke jangka panjang mengalami penurunan	Error! Bookmark not defined.
4.2.2. Perbedaan kinerja saham dalam jangka pendek dan dalam jangka panjang	Error! Bookmark not defined.
4.3. Implikasi Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB V PENUTUP.....	13
5.1. Kesimpulan.....	13
5.2. Keterbatasan Penelitian	14
5.3. Saran Penelitian	14
DAFTAR PUSTAKA	16
DAFTAR LAMPIRAN.....	19





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perusahaan Yang Melakukan <i>IPO</i> Tahun 2016-2021.....	1
Gambar 1. 2. Perusahaan yang Melakukan <i>IPO</i> dan Mengalami <i>Overpricing</i> dan <i>Underpricing</i>	3
Gambar 2. 1. Kerangka Konseptual	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 1. Pergerakan Indeks Papan Utama.....	Error! Bookmark not defined.





DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1. Penelitian Terdahulu**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 3. 1. Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian ..**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 3. 2. Daftar 28 Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 1. Sampel Penelitian.....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 2. Deskriptif Penawaran Perdana Saham .**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 3. Deskriptif Harga Penutupan Saham.....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 4. Deskriptif Trading Volume Activity....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 5. Uji Normalitas Harga Penawaran Perdana Saham**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 6. Uji Normalitas Harga Penutupan Saham**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 7. Uji Normalitas Trading Volume Activity**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 8. Kinerja Penawaran Perdana Saham**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 9. Kinerja Penutupan Saham.....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 10. Pergerakan TVA Saham.....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 11. Paired Sample T-test Harga Penawaran Perdana Saham **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 12. Hasil Tabel Rank Wilcoxon Penawaran Perdana Saham..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 13. Hasil Uji Wilcoxon Penawaran Perdana Saham**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 14. Paired Sample T--test Penutupan Harga Saham**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 15. Hasil Rank Wilcoxon Penutupan Harga Saham**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 16. Hasil Uji Wilcoxon Penutupan Harga Saham**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 17. Hasil Rank Uji Wilcoxon TVA.....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 18. Hasil Uji Wilcoxon TVA**Error! Bookmark not defined.**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Penelitian	20
Lampiran 2. Abnormal Return Penawaran Perdana Saham.....	21
Lampiran 3. Abnormal Return Penutupan Harga	22
Lampiran 4. Trading Volume Activity.....	23
Lampiran 5. Wealth Relative Harga Perdana.....	24
Lampiran 6. Wealth Relative Penutupan Harga.....	25
Lampiran 7. Deskriptif Penawaran Perdana Harga.....	26
Lampiran 8. Deskriptif Penutupan Harga	26
Lampiran 9. Deskriptif TVA.....	26
Lampiran 10. Uji Normalitas Harga Penawaran Perdana Saham	27
Lampiran 11. Uji Normalitas Harga Penutupan Saham.....	27
Lampiran 12. Uji Normalitas TVA	28
Lampiran 13. Uji Paired Sample T-test Penawaran Perdana Saham	29
Lampiran 14. Uji Wilcoxon Penawaran Perdana Saham	30
Lampiran 15. Paired Sample T-test Penutupan Saham.....	31
Lampiran 16. Uji Wilcoxon Penutupan Saham.....	32
Lampiran 17. Uji Wilcoxon TVA.....	33
Lampiran 18 Lembar Bimbingan.....	34



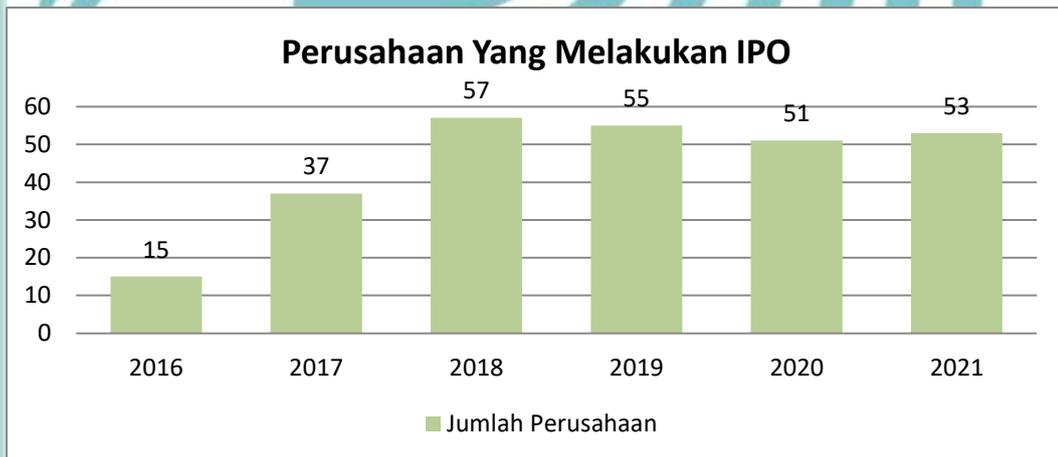
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Dunia pasar modal pada saat ini sedang hangat untuk dibicarakan, baik dikalangan investor muda maupun investor yang terlebih dahulu terjun di pasar modal. Salah satu *issue* hangat adalah aksi korporasi yang datang dari kegiatan penawaran umum saham perdana atau biasa dikenal dengan istilah *initial public offering* (IPO). Banyaknya perusahaan yang melakukan pencatatan perdana saham dan kehadiran perdana perusahaan-perusahaan *unicorn* seperti PT bukalapak.com dan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk menjadi *issue* hangat yang membakar animo para investor saham di Pasar Modal Indonesia.



Gambar 1. 1. Perusahaan Yang Melakukan IPO Tahun 2016-2021

Sumber : www.idx.co.id (data diolah)

Berdasarkan data yang telah diolah dari Bursa Efek Indonesia (BEI) perihal jumlah perusahaan yang melakukan IPO selama tahun 2016-2017 terlihat adanya peningkatan jumlah perusahaan yang melakukan IPO selama tahun tersebut. Tercatat pada tahun 2016 terdapat 15 perusahaan yang melakukan IPO, kemudian meningkat menjadi 37 perusahaan pada tahun 2017, dan mengalami peningkatan kembali pada tahun 2018 dengan jumlah 57 perusahaan yang melakukan IPO. Kemudian pada tahun 2018 hingga 2021 terlihat bahwa jumlah perusahaan yang melakukan IPO stabil pada range angka 50-60. Jumlah data perusahaan yang



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

melakukan IPO berturut-turut 55 perusahaan, 51 perusahaan, dan 53 perusahaan. Melalui data tersebut terlihat bahwa banyaknya perusahaan yang tertarik untuk melakukan IPO di bursa.

Meningkatnya jumlah perusahaan yang melakukan *go-public* tidak lepas dari alasan perihal kebutuhan atas pendanaan dalam kegiatan bisnis yang dijalankan. Suatu perusahaan pada umumnya memiliki dua alternatif pendanaan modal yang dapat dipilih diantaranya adalah melakukan pinjaman melalui bank dan melakukan penerbitan saham kepada publik yang dikenal sebagai penawaran umum perdana saham atau *initial public offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI). Keputusan melakukan IPO dipilih oleh perusahaan karena memberikan berbagai manfaat bagi perusahaan terutama pendanaan yang lebih besar yang dinilai sebagai bentuk investasi jangka panjang yang tidak memiliki tambahan biaya seperti bunga pada pinjaman bank. Perusahaan yang resmi *go public* juga akan mendapatkan hak menikmati pajak penghasilan dari pemerintah sebesar 5%. Selain itu, jika perusahaan terbuka (Tbk) akan mendapatkan besaran pajak penjualan yang lebih rendah daripada besaran pajak penjualan pada perusahaan non Tbk (IDX Channel.com, 2022). Keputusan IPO juga diharapkan dapat meningkatkan nilai saham dan menjadi ajang branding bagi suatu perusahaan.

Pada saat suatu perusahaan yang melakukan penawaran perdana saham kepada publik akan dihadapkan oleh dua jenis pasar modal. Pertama yakni Pasar Perdana (*Primary Market*) adalah penjualan perdana efek oleh perusahaan yang menerbitkan efek sebelum efek tersebut dijual melalui bursa efek. Pada pasar perdana, harga dari sebuah saham yang akan dijual di pasar perdana ditentukan melalui sebuah kesepakatan antara penjamin emisi (*underwriter*) dan emiten terkait (*issuers*). Pasar perdana juga merupakan penawaran saham pertama kali dari emiten kepada para pemodal selama waktu yang telah ditetapkan oleh pihak penerbit (*issuer*) sebelum saham tersebut diperdagangkan di pasar sekunder (Tim Dosen Universitas Kristen Indonesia, 2020). Sebelum menawarkan saham di pasar perdana, perusahaan emiten terlebih dahulu akan mengeluarkan prospektus yang berisikan informasi mengenai perusahaan secara detail. Prospektus tersebut berfungsi untuk memberikan informasi mengenai kondisi perusahaan kepada calon investor, sehingga investor dapat mengetahui prospek perusahaan di masa

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



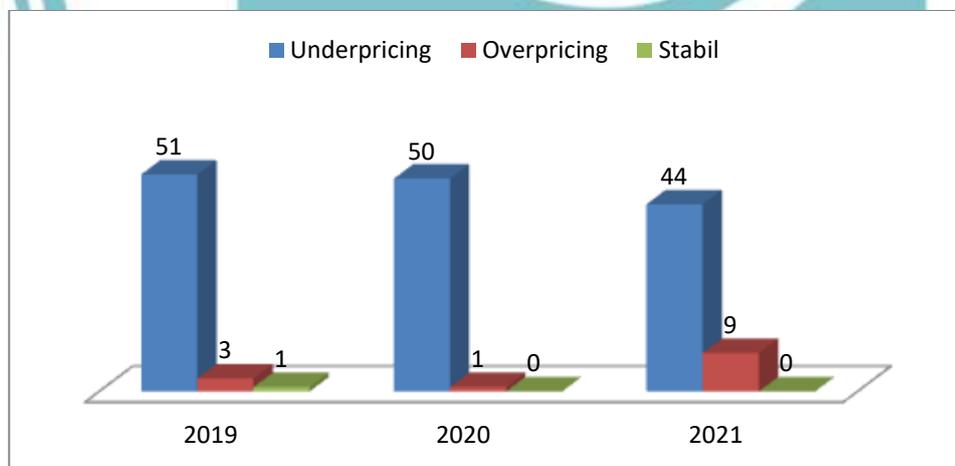
© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

datang dan tertarik untuk membeli sekuritas yang diterbitkan oleh emiten. Setelah dari pasar perdana, saham akan diperjualbelikan di pasar kedua yakni pasar sekunder (*secondary market*) yang bertujuan menyelenggarakan perdagangan saham yang sudah ada di tangan investor sehingga investor dapat menjual atau membeli sejumlah saham yang mereka inginkan. Harga saham yang berada di pasar sekunder ditentukan oleh mekanisme permintaan dan penawaran.

Pada hari pertama yaitu saat melakukan penawaran saham perdana di pasar sekunder, tentu harga saham akan dihadapkan dengan gempuran aktivitas permintaan dan penawaran di pasar. Hal tersebut membuat kondisi penutupan harga saham (*closing price*) akan mengalami perbedaan harga (*overpricing dan underpricing*) atau mengalami harga tetap (stabil) dengan harga pembukaan di hari pertamanya (*open price*). Jika *open price* lebih tinggi dibandingkan dengan harga saham di bursa efek pada *closing price* di hari pertama, maka fenomena itu disebut sebagai *underpricing*. Sebaliknya apabila harga saham *open price* lebih tinggi dibandingkan dengan harga saham pada *closing price* di hari pertama disebut sebagai *overpricing*.



Gambar 1. 2. Perusahaan IPO dan Mengalami *Overpricing* dan *Underpricing*

Sumber : www.idx.co.id (Data diolah)

Dalam penelitian ini terdapat 159 perusahaan yang melakukan IPO pada tahun 2019 hingga tahun 2021 di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sebanyak 55 perusahaan pada tahun 2019, 51 perusahaan pada tahun 2020 dan 53 perusahaan pada tahun 2021. Berdasarkan gambar diatas terlihat bahwa porsi *underpricing*



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

masih jauh lebih besar dibandingkan dengan porsi *overpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO di tahun 2019 hingga tahun 2021. Pada tahun 2019 tercatat bahwa porsi *underpricing* sebesar 51 perusahaan atau sekitar 92,7% dari keseluruhan perusahaan yang melakukan IPO tahun 2019, kemudian pada tahun 2020 perusahaan yang mengalami *underpricing* sebanyak 50 perusahaan atau sekitar 98% dari keseluruhan perusahaan yang melakukan IPO tahun 2020, namun porsi *underpricing* pada tahun 2021 menurun sebesar 83% atau sebanyak 44 perusahaan dari keseluruhan perusahaan yang melakukan IPO tahun 2021.

Berdasarkan data tersebut dapat disimpulkan bahwa *underpricing* menjadi sebuah fenomena yang terjadi pada perusahaan yang melakukan IPO selama tahun 2019 hingga 2021. Fenomena *Underpricing* tersebut menimbulkan dilema bagi perusahaan seperti kehilangan kesempatan untuk mendapatkan dana secara maksimal. Pihak perusahaan berharap dapat meminimalisir kondisi seperti *underpricing*, karena kondisi tersebut dapat menyebabkan transfer kemakmuran dari pihak perusahaan kepada investor. Namun berbeda dengan para investor, *underpricing* menjadi hal yang membuat hati para investor senang. Hal tersebut dikarenakan para investor akan menerima *initial return* atau keuntungan dari selisih harga pada saat pembelian saham IPO tersebut. Besarnya nilai *closing price* terhadap nilai *opening price* tersebut mencerminkan bahwa investor memberikan reaksi positif pada saat IPO.



Gambar 1. 3. Sektor Perusahaan IPO Tahun 2019-2021

Sumber : www.investasimu.com



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Dalam penelitian pada 159 perusahaan terlihat bahwa sektor barang konsumen baik itu non-primer maupun primer masing-masing mendapatkan persentase tertinggi yaitu 17% dengan jumlah 27 perusahaan yang melakukan IPO di sektor barang konsumen primer dan 28 perusahaan yang melakukan IPO di sektor barang konsumen non-primer. Kemudian disusul oleh sektor property dan real estate sebesar 14% dengan 22 perusahaan yang melakukan IPO, sektor barang baku sebesar 12% dengan 22 perusahaan yang melakukan IPO, dan sektor lainnya seperti sektor teknologi (9%), sektor perindustrian (6%), sektor keuangan (6%), sektor infrastruktur (6%), sektor kesehatan (4%) dan sektor transportasi dan logistic (4%).

Banyaknya perusahaan yang mengalami *underpricing* saat ini akan mengakibatkan terjadinya kelebihan permintaan (*oversubscribed*) terhadap saham perusahaan yang akan melakukan IPO. Tetapi sebaliknya pada jangka panjang hal sebaliknya akan terjadi yakni terjadinya jumlah permintaan saham yang terlalu rendah (*undersubscribed*) di bawah jumlah saham yang ditawarkan perusahaan tersebut di pasar. Fenomena *oversubscribed* dan *undersubscribed* merupakan hal yang sering terjadi pada saat penawaran perdana, yang mana secara tidak langsung bisa mengundang investor untuk mendapatkan *abnormal return* yang lebih besar di pasar modal, sehingga keinginan untuk menjadikan pasar modal yang efisien menjadi jauh jadi harapan.

Pasar modal pada dasarnya juga merupakan harapan bagi perusahaan untuk melakukan kegiatan pendanaan dalam bentuk investasi. Efisiensi merupakan sebuah tantangan utama bagi dunia pasar modal di Indonesia. Kemampuan secara makro yaitu kemampuan pasar modal dalam menghimpun dana dari masyarakat dan secara mikro yakni kecepatan informasi yang baik dan relevan, hal tersebut dapat terlihat dari bagaimana kondisi harga saham. Efisiensi pasar modal tidak hanya tercermin dari biaya, tetapi juga kecepatan penyebaran dan penyerapan informasi, serta harga surat berharga.

Pasar modal yang efisien ditandai dengan tersedianya seluruh informasi atas suatu aset yang diperdagangkan, sehingga perubahan informasi baru diharapkan dapat segera tercermin dalam penyesuaian harga saham. Pasar modal memainkan perannya sebagai sarana pembiayaan bisnis, menghubungkan mereka yang



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

memiliki kelebihan dana (pemberi pinjaman) dengan mereka yang membutuhkannya (dana pinjaman). Bagi emiten, keberadaan pasar modal menjadi pilihan lain untuk mendukung kebutuhan pendanaan, terutama pendanaan jangka panjang. Informasi adalah bahan baku utama untuk melakukan investasi. Informasi yang tersedia di pasar modal memiliki pengaruh yang besar dalam pengambilan keputusan. Kecepatan penyebaran informasi tercermin dalam harga sekuritas.

Munculnya informasi juga bisa membuat para pelaku pasar modal ikut melakukan tindakan dalam memperoleh hasil yang efisien. Karena pada hakikatnya informasi merupakan suatu perubahan harapan dan gambaran tentang hasil suatu peristiwa. Apabila pasar modal memberikan bereaksi terhadap informasi mengenai peristiwa tertentu dan bereaksi secara cepat dan akurat untuk mencapai harga keseimbangan baru maka kondisi ini disebut sebagai pasar efisien (Alhakim, Waskito, & Subroto, 2017). Salah satu reaksi di pasar modal adalah kehadiran informasi perihal meningkatnya angka perusahaan yang melakukan *initial public offering* (IPO). Reaksi ini dapat dilihat dari bagaimana pasar merespon dengan memberikan *return* (pengembalian) serta aktivitas transaksi saham di pasar modal. Berdasarkan hal tersebut kita dapat mengetahui bagaimana kinerja saham atas reaksi pasar modal yang terjadi.

Kinerja merupakan sebuah bagian yang tidak dapat dipisahkan dari organisasi atau perusahaan dan semua yang terlibat didalamnya. Kinerja perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor untuk mencapai sebuah tujuan perusahaan, salah satunya adalah saham atau surat bukti kepemilikan sebagian perusahaan kepada publik. Kinerja saham atau *stock performance* merupakan ukuran dari bagaimana tingkat pengembalian (*return*) saham selama periode tertentu.

Reaksi pasar modal yang tercermin dalam kinerja sebuah saham dapat dilihat setelah perusahaan melakukan *listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Kinerja saham bisa kita lihat melalui dua periode yaitu jangka pendek dengan jangka panjangnya. Melalui hal tersebut kita dapat mengetahui apakah secara jangka panjang saham tersebut menghasilkan kinerja yang baik atautkah hanya kurun waktu pada jangka pendek saja berreaksi terhadap harga saham.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Berdasarkan teori sinyal juga menjelaskan bahwa segala informasi yang telah diumumkan dan dipublikasikan dapat menjadi sebuah sinyal bagi para investor sebagai sebuah dasar dalam pengambilan keputusan investasi (Aryasa & Suaryana, 2017). Jika pengumuman IPO atau *initial public offering* mengandung nilai positif, maka diharapkan dapat memberikan sebuah reaksi pada saat pengumuman tersebut diterima oleh pasar, Selain hal tersebut, informasi dapat juga memberikan gambaran mengenai prospek perusahaan di masa depan.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Stella & Mustika, 2018) mengenai reaksi pasar modal terhadap perusahaan yang melakukan IPO. Hasil temuan dari penelitian yang dilakukan bahwa Diduga Tidak ada Perbedaan Kinerja saham jangka pendek dan panjang pada harga penawaran Perdana. Dan Tidak ada Perbedaan kinerja saham dalam jangka pendek dan jangka panjang pada harga Penutupan. Hal tersebut mengindikasikan bahwa pasar tidak memberikan reaksi terhadap pengumuman IPO.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Wijayanti, 2020) yang membahas tentang reaksi pasar modal pada saat terjadinya pandemi covid-19 menghasilkan sebuah temuan. *Abnormal return* tidak memiliki reaksi terhadap peristiwa dari covid-19. Namun pada *variable trading volume activity* memberikan reaksi terhadap peristiwa covid-19. Sehingga mengindikasikan bahwa pasar hanya memberikan reaksi terhadap aktivitas transaksi saham.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Muzakir, 2020) yang membahas reaksi pasar modal terhadap berita covid-19 di Indonesia sejak diumumkan resmi oleh presiden pada bursa efek Indonesia. Terdapat sebuah temuan bahwa AR memiliki sebuah reaksi negatif terhadap peristiwa covid-19. Kemudian juga terjadi sebuah perbedaan rata-rata sebelum dan setelah pengumuman resmi dari pemerintah. Sehingga dapat disimpulkan peristiwa tersebut memberikan reaksi terhadap pasar

Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Suharti & Saftiana, 2021) yang membahas tentang reaksi pasar dan implikasinya terhadap harga saham, mendapatkan sebuah temuan bahwa terdapat *abnormal Return* berpengaruh signifikan dengan arah negatif atas harga saham. Sehingga memberikan sebuah temuan bahwa peristiwa memberikan reaksi terhadap pasar.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Penelitian terdahulu telah menjelaskan bagaimana reaksi pasar modal terhadap pengumuman IPO yang dilakukan oleh (Stella & Mustika, 2018) dan menjadi sebuah referensi bagi pengembangan keilmuan dan penelitian saat ini dan yang akan datang. Mengingat tahun 2019 hingga 2021 sebagai sampel penelitian yang merupakan kondisi dimana terjadinya pandemi covid-19 di seluruh dunia, maka penelitian ini ingin mengambil referensi dari penelitian terdahulu tentang reaksi pasar terhadap kondisi pandemi covid-19 yang dilakukan oleh (Wijayanti, 2020) dan (Muzakir, 2020). Sebagai pendukung teori dan hasil dalam penelitian ini, maka diambil sebuah penelitian yang dilakukan oleh (Suharti & Saftiana, 2021).

Berdasarkan hal tersebut pada penelitian ini ingin menguji kembali bagaimana reaksi pasar modal terhadap pengumuman perusahaan yang melakukan IPO pada tahun 2019 hingga 2021, mengingat bahwa pada tahun tersebut merupakan fenomena peningkatan saham tertinggi dan memiliki kesamaan kondisi yaitu pandemi covid-19. Disamping itu penelitian ini ingin mengetahui bagaimana kinerja saham yang melakukan IPO setelah mereka melakukan *listing* selama satu tahun. Sehingga memberikan kontribusi atas penelitian selanjutnya.

Fenomena *oversubscribed* dan *undersubscribed* tersebut menjadi suatu perhatian yang menarik untuk dibahas. Karena peristiwa perusahaan yang marak mengalami IPO dan kondisi perusahaan yang banyak mengalami *underpricing* serta meningkatnya angka permintaan saham, maka melalui penelitian ini ingin mengetahui bagaimana reaksi dari pasar mengenai perusahaan yang melakukan IPO. selain itu melalui penelitian ini ingin mengetahui bagaimana kondisi perusahaan yang melakukan IPO dalam jangka waktu setahun setelah melakukan aksi IPO. sehingga judul dalam penelitian ini adalah **“Analisis Reaksi Pasar Modal Setelah Pengumuman Initial Public Offering (IPO) Pada Perusahaan Yang Telah Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” (Studi Kasus Pada Perusahaan Initial Public Offering (IPO) Yang Masuk Ke Dalam Papan Utama Periode 2019-2021)”**

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas terdapat sebuah hal menarik yang dapat dibahas yaitu *initial public offering* (IPO). Fenomena meningkatnya jumlah aksi



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

korporasi yang dilakukan oleh perusahaan yaitu IPO menjadi sebuah hal hangat yang dibahas. Tercatat bahwa tahun 2018 menjadi moment awal fenomena peningkatan perusahaan yang melakukan IPO yaitu dengan angka 57 perusahaan yang melakukan IPO, dimana pada tahun-tahun sebelumnya yaitu 2016-2017 hanya berada pada angka 15-37 perusahaan saja. Selain itu juga disaat ini perusahaan bergelar *unicorn* turut ikut meramaikan kegiatan *go-public*, seperti PT bukalapak.com dan kemudian disusul oleh PT Gojek Tokopedia (GoTo).

Fenomena tersebut juga tidak dapat lepas dari fakta bahwa masih banyak perusahaan harusnya mendapatkan pendanaan segar yang dapat meningkatkan nilai bagi perusahaan, tetapi menjadi bentuk sebuah transfer kekayaan kepada para investor (*underpricing*). Kondisi tersebut menjelaskan bahwa perusahaan yang mengalami *underpricing* saat ini akan mengakibatkan terjadinya kelebihan permintaan (*oversubscribed*) terhadap saham perusahaan yang akan melakukan IPO. Tetapi sebaliknya pada jangka panjang hal sebaliknya akan terjadi yakni terjadinya jumlah permintaan saham yang terlalu rendah (*undersubscribed*) di bawah jumlah saham yang ditawarkan perusahaan tersebut di pasar. Fenomena *oversubscribed* dan *undersubscribed* merupakan hal yang sering terjadi pada saat penawaran perdana, yang mana secara tidak langsung bisa mengundang investor untuk mendapatkan *abnormal return* yang lebih besar di pasar modal, sehingga keinginan untuk menjadikan pasar modal yang efisien menjadi jauh jadi harapan.

Fenomena *oversubscribed* dan *undersubscribed* tersebut menjadi suatu perhatian yang menarik untuk dibahas. Karena peristiwa perusahaan yang marak mengalami IPO dan kondisi perusahaan yang banyak mengalami *underpricing* serta meningkatnya angka permintaan saham, maka melalui penelitian ini ingin mengetahui bagaimana reaksi dari pasar mengenai perusahaan yang melakukan IPO. selain itu melalui penelitian ini ingin mengetahui bagaimana kondisi perusahaan yang melakukan IPO dalam jangka waktu setahun setelah melakukan aksi IPO. sehingga judul dalam penelitian ini adalah **“Analisis Reaksi Pasar Modal Setelah Pengumuman Initial Public Offering (IPO) Pada Perusahaan Yang Telah Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” (Studi Kasus Pada Perusahaan Initial Public Offering (IPO) Yang Masuk Ke Dalam Papan Utama Periode 2019-2021)**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.3. Pertanyaan Penelitian

Melalui rumusan masalah tersebut menimbulkan pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah kinerja saham di Indonesia setelah IPO dalam jangka pendek ke panjang mengalami penurunan?
2. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* yang terjadi pada kinerja saham dalam jangka pendek dan dalam panjang setelah pengumuman IPO periode tahun 2019-2021?
3. Apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* yang terjadi pada kinerja saham dalam jangka pendek dan dalam panjang setelah pengumuman IPO periode tahun 2019-2021?

1.4. Tujuan Penulisan

Melalui rumusan masalah tersebut terdapat tujuan dilakukannya penelitian sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah kinerja saham di Indonesia setelah IPO dalam jangka pendek ke jangka panjang mengalami penurunan
2. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah terdapat perbedaan *abnormal return* yang terjadi pada kinerja saham dalam jangka pendek dan dalam panjang setelah pengumuman IPO periode tahun 2019-2021.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* yang terjadi pada kinerja saham dalam jangka pendek dan dalam panjang setelah pengumuman IPO periode tahun 2019-2021.

1.5. Manfaat Penulisan

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan rujukan sebagai upaya kontribusi baik secara teoritis dan/atau praktis sebagai berikut:

Manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti/Akademisi

Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat memberikan sebuah referensi baru mengenai bagaimana kinerja saham dan reaksi pasar modal dalam merespon adanya informasi setelah pengumuman perusahaan yang melakukan *initial public*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

offering (IPO) pada tahun 2019-2021. Bagi kalangan akademisi diharapkan dapat menjadi sumbangan akan pengetahuan dan acuan untuk penelitian di masa yang akan datang.

2. Bagi Investor

Bagi investor diharapkan dapat memberi tambahan informasi kepada para investor dalam meningkatkan kualitas keputusan investasi terutama pada strategi investasi pada saham yang baru saja melakukan penawaran umum perdana saham

3. Bagi Emiten

Bagi emiten diharapkan hal ini menjadi pertimbangan bagaimana strategi yang tepat dalam menyikapi reaksi pasar modal setelah melakukan IPO, terutama untuk mendapatkan harga saham terbaik bagi perusahaan. Diharapkan semua pihak yang berkepentingan dengan pasar modal Indonesia dapat memberikan masukan dan berperan lebih besar dalam memenuhi kebutuhan pengguna informasi.

1.6. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan ini bertujuan memberikan gambaran mengenai isi dari penulisan skripsi secara ringkas dan jelas, yang terdiri dari 5 bab yang saling berhubungan. Untuk mempermudah pembaca memahami penelitian ini maka penulis membuat sistematika penulisan sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini akan menjelaskan mengenai sebuah awalan penelitian mengenai hal apa yang melatarbelakangi sebuah penelitian, rumusan masalah yang didapatkan, tujuan penelitian, pertanyaan penelitian, manfaat yang akan didapatkan dari penelitian serta sistematika penulisan

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini memuat uraian teori-teori yang mendukung topik penelitian, literasi yang berhubungan dengan penelitian, tinjauan pustaka yang memuat penelitian-penelitian terdahulu serta kerangka pemikiran.



BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini akan menjelaskan mengenai cara yang akan dilakukan untuk mendapatkan hasil penelitian. Pada bab ini akan memuat objek penelitian, metode dalam pengambilan sampel pada populasi penelitian, jenis dan sumber data dari penelitian, metode pengumpulan data, dan metode analisis data penelitian

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini akan memuat sebuah hasil dari pengolahan suatu data penelitian. Pada bab ini juga terdapat hasil penelitian yang dilakukan dalam pengolahan suatu data penelitian, kemudian diikuti dengan pembahasan dan implikasi penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab ini memuat kesimpulan dari hasil analisis data, menjawab pertanyaan yang dijabarkan pada BAB I dengan berdasarkan hasil dari penelitian bab IV. Serta memberikan saran yang dapat berguna bagi pembaca dan penelitian selanjutnya

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

1.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan beberapa implikasi penelitian diantaranya:

1. Berdasarkan hasil perhitungan dengan menggunakan *one sample t – test* didapatkan hasil bahwa berdasarkan jangka pendek dan jangka panjang baik pada periode jangka pendek dan jangka panjang yaitu hari pertama, sebulan, tiga bulan, enam bulan mengalami *outperformed*. kinerja saham periode jangka pendek merupakan periode yang paling efektif dan efisien bagi para investor dalam mendapatkan keuntungan. Hal tersebut disebabkan karena reaksi pasar dari hasil *abnormal return* menunjukkan kinerja positif yang lebih besar dibandingkan dengan periode jangka panjangnya. Kemudian secara kinerja yang dilihat dari hasil *wealth relative* menunjukkan sebuah hasil bahwa baik periode jangka pendek atau jangka panjang sama sama menunjukkan hasil *outperformed*. Namun secara angka yang dilihat dari nilai *wealth relative* menjelaskan bahwa semakin panjang periode saham, maka nilai *wealth relative* akan semakin turun. Oleh karenanya walaupun kondisi saham mengalami *outperformed* tapi kita tidak dapat menepis sebuah hasil bahwa kenyataannya saham tersebut tetap mengalami *underperformed* yang dikarenakan kinerjanya yang turun dari periode sehari ke periode setahun.
2. Berdasarkan hasil perbandingan jangka pendek dengan jangka panjang pada harga perdana saham ditemukan sebuah hasil bahwa pada harga perdana terjadi perbedaan rata-rata abnormal return. Terlihat bahwa hasil *one sample paired t-test* pada periode hari pertama dan tiga bulan dengan periode setahun terjadi perbedaan signifikan. Sedangkan periode sebulan dan enam bulan dengan periode setahun tidak terjadi perbedaan yang signifikan. Hal ini mengindikasikan bahwa secara garis besar pada penawaran perdana saham bereaksi dengan pengumuman IPO saham. Hal tersebut karena terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang terjadi pada jangka pendek dengan jangka panjang.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3. Berdasarkan hasil TVA, data menunjukkan bahwa secara hasil deskriptif dan uji hipotesis menunjukkan hasil yang menyatakan bahwa secara rata-rata TVA terbesar ada pada periode hari pertama. Hal ini menjelaskan bahwa investor paling banyak melakukan transaksi saham baik itu jual dan beli terjadi pada periode jangka pendek di hari pertama dan cenderung menurun hingga setahun setelah IPO. Berdasarkan uji wilcoxon ditemukan bahwa pada periode hari pertama dengan periode setahun tidak memiliki perbedaan, tetapi pada periode sebulan dengan setahun, tiga bulan dengan setahun, dan enam bulan dengan setahun memiliki perbedaan. Hal tersebut menjelaskan bahwa TVA juga bereaksi terhadap pengumuman perusahaan yang melakukan IPO walaupun reaksi TVA adalah reaksi yang negatif atau penurunan angka rata rata aktivitas transaksi saham dalam jangka pendek dengan jangka panjang.

1.2. Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian ini memiliki keterbatasan dalam hal sampel penelitian yang ambil yaitu hanya perusahaan yang memiliki aset bersih senilai Rp250 miliar dan masuk ke dalam indeks papan utama. Selain hal tersebut, dalam penelitian ini juga mengambil data pergerakan harga saham dan pasar selama satu tahun setelah IPO. Sehingga dalam penelitian ini hanya mengambil sudut pandang dari sampel dan data yang dipilih

1.3. Saran Penelitian

1. Bagi akademisi
Keterbatasan mengenai jangka waktu periode yang digunakan hanya satu tahun setelah perusahaan melakukan IPO, maka disarankan bagi akademisi selanjutnya untuk menggunakan periode yang lebih panjang seperti dua hingga lima tahun setelah perusahaan melakukan IPO. Hal tersebut bertujuan untuk memperluas pandangan terkait reaksi pasar dalam skala yang lebih luas. Selain itu disarankan juga bagi penelitian selanjutnya dapat menggunakan sampel penelitian pada sektor papan lainnya, seperti papan pengembangan dan papan akselerasi. Tujuan dari hal tersebut yaitu dapat memberikan sudut pandang yang lebih luas, tidak hanya dari papan utama saja. Sehingga pada



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

penelitian selanjutnya dapat terjadinya pengembangan dan hasil yang baru yang lebih *fresh*.

2. Bagi para investor

Berdasarkan hasil temuan dalam penelitian ini, maka investor disarankan untuk dapat mengambil sebuah keputusan investasi dalam jangka pendek dibandingkan dengan jangka panjang (setahun setelah IPO). Pada periode jangka pendek mendapatkan *abnormal return* yang lebih tinggi dibandingkan setahun setelah melakukan IPO. Oleh karena itu, jangka pendek adalah waktu paling efektif bagi investor untuk mendapatkan return yang maksimal.

3. Bagi emiten

Berdasarkan hasil temuan yang didapatkan, maka emiten disarankan untuk lebih fokus terhadap rencana jangka panjang dibandingkan rencana jangka pendek. Penurunan harga saham setahun setelah IPO akibat dari reaksi pada sebuah pasar tidak selalu mengindikasikan hal buruk bagi emiten, melainkan itu menjadi sebuah sinyal reversal yang harus didukung kuat oleh peningkatan nilai perusahaan seperti tetap memberikan deviden atau return, membuat model bisnis yang jelas dan mengikuti perkembangan zaman, dan lainnya. Harga saham yang turun cenderung akan menjadi saham yang murah, dengan peningkatan nilai perusahaan diharapkan dapat meningkatkan harga saham kembali dan menarik untuk diinvestasikan.



DAFTAR PUSTAKA

- Alhakim, I., Waskito, J., & Subroto, S. (2017). ANALISIS REAKSI PASAR MODAL DILIHAT DARI ABNORMALRETURN (AR) DAN TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) TERHADAP KEBIJAKAN TAX AMNESTI PADA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI SAHAM INDEKS LQ 45. *PERMANA – Vol. IX No. 1 Agustus 2017*, 105-120.
- Aryasa, I. C., & Suaryana, I. A. (2017). REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN RIGHT ISSUE. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 1426-1454.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2018). *Investment*. New York: McGraw-Hill Education.
- Budiman, A. (2018). KINERJA KINERJA JANGKA PENDEK DAN JANGKA PANJANG SAHAM PERUSAHAAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 444-453.
- Halkam, H. (2020). *DIKTAT BAHAN AJAR PENGANTAR PASAR MODAL*. Jakarta: UNIVERSITAS PERSADA INDONESIA Y.A.I.
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., et al. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif*. Mataram: CV. Pustaka Ilmu.
- Hidayat, W. W. (2018). *DASAR-DASAR ANALISIS LAPORAN KEUANGAN*. Jakarta: Uwais Inspirasi Indonesia.
- IDX Channel. (2021, Juni 25). Saham DCII Langsung Melejit Usai IPO, Kenapa Ya? Retrieved 04 9, 2022, from Market News: <https://www.idxchannel.com/market-news/saham-dcii-langsung-melejit-usai-ipo-kenapa-ya>
- IDX Channel.com. (2022, Maret 22). *Lima Alasan Perusahaan Harus Melakukan IPO*. Retrieved 04 16, 2022, from IDX Channel.com:

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

[https://www.idxchannel.com/milenomic/lima-alasan-perusahaan-harus-melakukan-](https://www.idxchannel.com/milenomic/lima-alasan-perusahaan-harus-melakukan-ipo#:~:text=Tentunya%20alasan%20melakukan%20IPO%20adalah,terbaik%20untuk%20mendapatkan%20dana%20segar.&text=Tentunya%20secara%20otomatis%2C%20akan%20membuka,sarana%20permodalan%20)

[ipo#:~:text=Tentunya%20alasan%20melakukan%20IPO%20adalah,terbaik%20untuk%20mendapatkan%20dana%20segar.&text=Tentunya%20secara%20otomatis%2C%20akan%20membuka,sarana%20permodalan%20](https://www.idxchannel.com/milenomic/lima-alasan-perusahaan-harus-melakukan-ipo#:~:text=Tentunya%20alasan%20melakukan%20IPO%20adalah,terbaik%20untuk%20mendapatkan%20dana%20segar.&text=Tentunya%20secara%20otomatis%2C%20akan%20membuka,sarana%20permodalan%20)

Kuncoro, H. B., & Suryaputri, R. V. (2019). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING SAHAM PADA PENAWARAN UMUM PERDANA. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 213-234.

Meliansyah, F., & Hippy, M. (2020). EKSISTENSI MANAJEMEN LABA DAN NILAI TUKAR RUPIAH (KURS) SEBAGAI KATALISATOR REAKSI INVESTOR PASAR MODAL PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019 . *Journal Syariah and Accounting Public*, 9-18.

Muzakir, M. F. (2020). REAKSI PASAR MODAL TERHADAP BERITA COVID-19 DI INDONESIA SEJAK DIUMUMKAN RESMI OLEH PRESIDEN PADA BURSA EFEK INDONESIA. *EFEKTIF Jurnal Bisnis dan Ekonomi Volume 11, No.2*, 123-132.

Otoritas Jasa Keuangan (OJK). (2016). *Pasar Modal Seri Literasi Keuangan Perguruan Tinggi*. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan (OJK).

Purba, A. A. (2019). *ANALISIS FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) PADA PERUSAHAAN SEKTOR NON KEUANGAN YANG TERCATAT DI BEI PERIODE 2011-2017*. Medan: Universitas Sumatera Utara.

Sambuari, I., Saerang, I., & Maramis, J. (2020). REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA VIRUS CORONA (COVID-19) PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *JURNAL ILMIAH MANAJEMEN*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BISNIS DAN INOVASI UNIVERSITAS SAM RATULANGI (JMBI UNSRAT), 407-415.

- Sari, M. K. (2020). *Buku Pegangan Kuliah Mahasiswa (BPKM) : Analisis Laporan Keuangan*. Semarang: Politeknik Negeri Semarang.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). Introduction to research. In U. Sekaran, & R. Bougie, *Research methods for business : a skill-building approach* (pp. 2-44). United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.
- Stella, C., & Mustika, J. (2018). Initial Public Offering (IPO) dan Reaksinya. *Seminar Nasional Teknologi dan Bisnis*, 98-107.
- Subramanyam, K., & WILD, J. (2009). *Financial Statement Analysis*. New York: McGraw-Hill/Irwin, a business unit of The McGraw-Hill Companies, Inc.
- Sudirman. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Gorontalo: Sultan Amai Press.
- Suganda, T. R. (2019). *Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Malang: Seribu Bintang.
- Suharti, E., & Saftiana, I. (2021). REAKSI PASAR DAN IMPLIKASINYA TERHADAP HARGA SAHAM. *Jurnal MONEX Volume 10 Nomor 1 Bulan Januari Tahun 2021*, 133-141.
- Tim Dosen Universitas Kristen Indonesia. (2020). *MODUL AJAR PENGANTAR PASAR MODAL*. JAKARTA: <http://repository.uki.ac.id/>.
- Wijayanti, R. (2020). REAKSI PASAR MODAL INDONESIA PADA SAAT TERJADI PANDEMI COVID 19. *Repository FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS PANCASAKTI TEGAL*, 1-66.
- Yusniar, M. (2016). KINERJA HARGA SAHAM JANGKA PENDEK DAN JANGKA PANJANG SETELAH PENAWARAN SAHAM PERDANA (IPO). *Jurnal Wawasan Manajemen*, 187-203.



DAFTAR LAMPIRAN

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 1. Sampel Penelitian

No	Kode>Nama Perusahaan	Nama	Tanggal Pencatatan
1	UCID	PT Uni-Charm Indonesia Tbk.	20 Des 2019
2	IFII	PT Indonesia Fibreboard Industry Tbk	10 Des 2019
3	TEBE	PT Dana Brata Luhur Tbk.	18 Nov 2019
4	PURE	PT Trinitan Metals and Minerals Tbk	09 Okt 2019
5	NZIA	PT Nusantara Almazia, Tbk.	25 Sep 2019
6	KEEN	PT Kencana Energi Lestari Tbk.	02 Sep 2019
7	HDIT	PT Hensel Davest Indonesia Tbk	12 Jul 2019
8	SMKL	PT Satyamitra Kemas Lestari Tbk	11 Jul 2019
9	LIFE	PT Asuransi Jiwa Sinarmas MSIG Tbk.	09 Jul 2019
10	KOTA	PT DMS Propertindo Tbk.	09 Jul 2019
11	IPTV	PT MNC Vision Networks Tbk.	08 Jul 2019
12	PAMG	PT Bima Sakti Pertiwi Tbk	05 Jul 2019
13	WIFI	PT Solusi Sinergi Digital Tbk	30 Des 2020
14	PMMP	PT Panca Mitra Multiperdana Tbk.	18 Des 2020
15	VICI	PT Victoria Care Indonesia Tbk	17 Des 2020
16	SOHO	PT Soho Global Health Tbk	08 Sep 2020
17	TRJA	PT Transkon Jaya Tbk.	27 Ags 2020
18	PGUN	PT Pradiksi Gunatama Tbk	07 Jul 2020
19	SAMF	PT Saraswanti Anugerah Makmur Tbk.	31 Mar 2020
20	AMAN	PT Makmur Berkah Amanda Tbk.	13 Mar 2020
21	DMND	PT Diamond Food Indonesia Tbk.	22 Jan 2020
22	CSRA	PT Cisadane Sawit Raya Tbk.	09 Jan 2020
23	BMHS	PT Bundamedik Tbk	06 Jul 2021
24	ARCI	PT Archi Indonesia Tbk	28 Jun 2021
25	NPGF	PT Nusa Palapa Gemilang Tbk	14 Apr 2021
26	TAPG	PT Triputra Agro Persada Tbk.	12 Apr 2021
27	UNIQ	PT Ulima Nitra Tbk	08 Mar 2021
28	WMUU	PT Widodo Makmur Unggas Tbk	02 Feb 2021

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2. Abnormal Return Penawaran Perdana Saham

KODE	SETAHUN (AR4)	ENAM BULAN (AR3)	TIGA BULAN (AR2)	SEBULAN (AR1)	SEHARI (AR0)
UCID	-0.0002219	0.0008535	-0.0018723	0.0038563	0.1748905
IFII	0.0005690	0.0021550	0.0000513	0.0042618	0.6961286
TEBE	-0.0034262	0.0008467	-0.0012872	-0.0036640	0.4986435
PURE	0.0039466	-0.0076300	-0.0019722	0.0340046	0.5003231
NZIA	0.0000524	0.0064199	0.0139067	0.0517125	0.4939200
KEEN	-0.0009992	-0.0024371	0.0010575	0.0035835	0.4995155
HDIT	0.0001005	-0.0016416	-0.0023799	-0.0087890	0.5048225
SMKL	-0.0002920	-0.0005657	-0.0010284	-0.0037555	0.3383631
LIFE	0.0019922	0.0006559	0.0009166	0.0012167	-0.0057665
KOTA	0.0040629	0.0062059	0.0079545	-0.0008216	0.6901969
IPTV	0.0038284	0.0073785	0.0159149	-0.0013584	-0.0153683
PAMG	0.0022933	-0.0026707	0.0054410	0.0545221	0.6999575
WIFI	-0.0013432	0.0029406	-0.0022927	-0.0105512	0.2514686
PMMP	0.0014923	0.0013884	-0.0023394	-0.0146728	0.1491721
VICI	0.0047233	0.0069712	0.0121152	0.0337890	0.3543535
SOHO	0.0035750	0.0057787	0.0119206	0.0523490	0.2445999
TRJA	-0.0016208	-0.0060995	-0.0117242	-0.0297013	0.2407640
PGUN	0.0021485	0.0014361	0.0065922	0.0351553	0.3483083
SAMF	0.0020285	0.0057162	0.0107984	0.0320423	0.3129911
AMAN	0.0015978	0.0037463	0.0032800	0.0136335	0.3422132
DMND	-0.0023533	-0.0023795	-0.0033446	-0.0239583	0.4992187
CSRA	0.0035974	0.0034660	0.0149046	0.0564868	0.6890176
BMHS	0.0009673	0.0041009	0.0130411	0.0372811	0.2405566
ARCI	-0.0036237	-0.0029641	-0.0051014	-0.0054740	0.0195151
NPGF	-0.0016966	-0.0013997	0.0014975	-0.0208311	0.3307559
TAPG	0.0032297	0.0078148	0.0128217	0.0468183	0.3800074
UNIQ	-0.0022545	-0.0035056	-0.0068240	-0.0095283	0.3594336
WMUU	-0.0029314	-0.0042928	-0.0042363	-0.0193131	0.3611660

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3. Abnormal Return Penutupan Harga

KODE	SETAHUN (AR4)	ENAM BULAN (AR3)	TIGA BULAN (AR2)	SEBULAN (AR1)
UCID	-0.00057	-0.00005	-0.00329	-0.00043
IFII	-0.00012	0.00088	-0.00272	-0.00326
TEBE	-0.00282	0.00202	0.00102	0.00325
PURE	0.00310	-0.00743	-0.00303	0.04170
NZIA	-0.00065	0.00707	0.01557	0.05371
KEEN	-0.00144	-0.00320	-0.00021	-0.00062
HDIT	0.00055	-0.00075	0.00087	0.00120
SMKL	-0.00024	-0.00101	-0.00158	-0.00435
LIFE	0.00214	0.00097	0.00128	0.00135
KOTA	0.00383	0.00647	0.00809	-0.00162
IPTV	0.00384	0.00741	0.01589	-0.00264
PAMG	0.00064	-0.00478	0.00268	0.05489
WIFI	-0.00136	0.00259	-0.00227	-0.01192
PMMP	0.00170	0.00236	-0.00157	-0.01117
VICI	0.00482	0.00695	0.01248	0.03414
SOHO	0.00383	0.00532	0.01180	0.05103
TRJA	-0.00199	-0.00619	-0.01208	-0.03407
PGUN	0.00153	0.00146	0.00638	0.03378
SAMF	0.00187	0.00489	0.00899	0.03048
AMAN	0.00107	0.00287	0.00125	0.00809
DMND	-0.00190	-0.00163	-0.00168	-0.01930
CSRA	0.00295	0.00260	0.01263	0.05410
BMHS	0.00091	0.00402	0.01279	0.03662
ARCI	-0.00362	-0.00301	-0.00424	-0.00728
NPGF	-0.00239	-0.00372	-0.00234	-0.02538
TAPG	0.00323	0.00778	0.01358	0.04593
UNIQ	-0.00341	-0.00548	-0.01030	-0.02057
WMUU	-0.00336	-0.00496	-0.00542	-0.02275

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4. Trading Volume Activity

CODE	Hari Pertama	Sebulan	Tiga Bulan	Enam Bulan	Setahun
UCID	0.0086	0.0021	0.0010	0.0006	0.0004
IFII	0.0000	0.0017	0.0007	0.0004	0.0003
TEBE	0.0074	0.0032	0.0024	0.0013	0.0006
PURE	0.1135	0.0649	0.0458	0.0276	0.0219
NZIA	0.0000	0.0040	0.0020	0.0010	0.0005
KEEN	0.0251	0.0100	0.0053	0.0031	0.0018
HDIT	0.0104	0.0021	0.0008	0.0004	0.0002
SMKL	0.0040	0.0007	0.0003	0.0002	0.0001
LIFE	0.0007	0.0002	0.0001	0.0001	0.0000
KOTA	0.0007	0.0006	0.0007	0.0009	0.0009
IPTV	0.0013	0.0007	0.0010	0.0009	0.0006
PAMG	0.0000	0.0178	0.0134	0.0084	0.0081
WIFI	0.0144	0.0050	0.0043	0.0072	0.0141
PMMP	0.0153	0.0050	0.0051	0.0076	0.0109
VICI	0.0000	0.0011	0.0010	0.0008	0.0007
SOHO	0.0000	0.0002	0.0001	0.0001	0.0001
TRJA	0.0272	0.0033	0.0022	0.0016	0.0011
PGUN	0.0000	0.0007	0.0003	0.0002	0.0001
SAMF	0.0000	0.0002	0.0001	0.0001	0.0000
AMAN	0.0019	0.0007	0.0003	0.0002	0.0002
DMND	0.0017	0.0002	0.0001	0.0000	0.0000
CSRA	0.0004	0.0047	0.0042	0.0028	0.0028
BMHS	0.0003	0.0155	0.0087	0.0071	0.0046
ARCI	0.0070	0.0018	0.0010	0.0008	0.0006
NPGF	0.0000	0.0183	0.0159	0.0110	0.0085
TAPG	0.0000	0.0139	0.0077	0.0049	0.0038
UNIQ	0.0023	0.0015	0.0028	0.0022	0.0018
WMUU	0.0666	0.0205	0.0118	0.0071	0.0051
Rata=Rata	0.0110	0.0072	0.0050	0.0035	0.0032

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5. Wealth Relative Harga Perdana

KODE	Setahun (WR4)	Enam bulan (WR3)	Tiga Bulan (WR2)	Sebulan (WR1)	Hari Pertama (WR0)
UCID	0.999694	1.000792	0.998162	1.003891	1.174890491
IFII	0.999681	1.000531	0.997158	0.996680	1.696128563
TEBE	0.996903	1.001652	1.000988	1.003220	1.498643537
PURE	1.003175	0.992653	0.996881	1.041625	1.500323137
NZIA	0.999088	1.006843	1.015420	1.053482	1.493919963
KEEN	0.998333	0.996784	0.999802	0.999418	1.499515477
HDIT	1.000370	0.999242	1.000872	1.001211	1.504822544
SMKL	0.999576	0.998962	0.998397	0.995599	1.338363068
LIFE	1.001921	1.000923	1.001222	1.001268	0.994233482
KOTA	1.003769	1.006466	1.008040	0.998320	1.69019692
IPTV	1.003663	1.007415	1.015934	0.997425	0.984631691
PAMG	1.000630	0.995206	1.002648	1.055356	1.699957542
WIFI	0.998603	1.002557	0.997681	0.987976	1.251468604
PMMP	1.001697	1.002374	0.998465	0.988938	1.149172132
VICI	1.004757	1.006858	1.012315	1.033799	1.354353463
SOHO	1.003705	1.005137	1.011501	1.050437	1.24459992
TRJA	0.998010	0.993824	0.988055	0.966291	1.240764039
PGUN	1.001431	1.001339	1.006254	1.033654	1.348308286
SAMF	1.001850	1.004947	1.009141	1.031042	1.312991117
AMAN	1.000779	1.002378	1.000388	1.006200	1.342213231
DMND	0.997882	0.998018	0.997697	0.980793	1.499218671
CSRA	1.002796	1.002316	1.012279	1.053941	1.689017584
BMHS	1.000872	1.003967	1.012727	1.036607	1.240556628
ARCI	0.996339	0.996994	0.995750	0.992809	1.019515117
NPGF	0.997588	0.996290	0.997701	0.974590	1.330755881
TAPG	1.003234	1.007807	1.013654	1.046212	1.380007427
UNIQ	0.996562	0.994503	0.989691	0.979375	1.359433572
WMUU	0.996612	0.995021	0.994525	0.977213	1.361166003
Rata-rata	1.000340	1.000778	1.002620	1.010263	1.364256

Periode	Rata-rata	Keputusan	WR>1 , Outperformed WR<1, Underperformed
Setahun (WR4)	1.000340	Outperformed	
Enam bulan (WR3)	1.000778	Outperformed	
Tiga Bulan (WR2)	1.002620	Outperformed	
Sebulan (WR1)	1.010263	Outperformed	
Hari Pertama (WR0)	1.364256	Outperformed	

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 6. Wealth Relative Penutupan Harga

KODE	Setahun	Enam Bulan	Tiga Bulan	Satu Bulan
UCID	0.99935	0.99990	0.99664	0.99962
IFII	0.99968	1.00053	0.99716	0.99668
TEBE	0.99690	1.00165	1.00099	1.00322
PURE	1.00317	0.99265	0.99688	1.04163
NZIA	0.99909	1.00684	1.01542	1.05348
KEEN	0.99833	0.99678	0.99980	0.99942
HDIT	1.00037	0.99924	1.00087	1.00121
SMKL	0.99958	0.99896	0.99840	0.99560
LIFE	1.00192	1.00092	1.00122	1.00127
KOTA	1.00377	1.00647	1.00804	0.99832
IPTV	1.00366	1.00742	1.01593	0.99742
PAMG	1.00063	0.99521	1.00265	1.05536
WIFI	0.99860	1.00256	0.99768	0.98798
PMMP	1.00170	1.00237	0.99846	0.98894
VICI	1.00476	1.00686	1.01232	1.03380
SOHO	1.00370	1.00514	1.01150	1.05044
TRJA	0.99801	0.99382	0.98806	0.96629
PGUN	1.00143	1.00134	1.00625	1.03365
SAMF	1.00185	1.00495	1.00914	1.03104
AMAN	1.00078	1.00238	1.00039	1.00620
DMND	0.99788	0.99802	0.99770	0.98079
CSRA	1.00280	1.00232	1.01228	1.05394
BMHS	1.00087	1.00397	1.01273	1.03661
ARCI	0.99634	0.99699	0.99575	0.99281
NPGF	0.99759	0.99629	0.99770	0.97459
TAPG	1.00323	1.00781	1.01365	1.04621
UNIQ	0.99656	0.99450	0.98969	0.97938
WMUU	0.99661	0.99502	0.99452	0.97721
Rata-rata	1.00033	1.00075	1.00257	1.01011

	Rata-rata	Keputusan	
Setahun	1.00032782	Outperformed	WR>1 , Outperformed WR<1, Underperformed
Enam Bulan	1.00074668	Outperformed	
Tiga Bulan	1.00256515	Outperformed	
Satu Bulan	1.01011067	Outperformed	

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Lampiran 7. Deskriptif Penawaran Perdana Harga

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
Hari Pertama	28	-.01537	.69996	10.19917	.3642560	.20086173
Sebulan	28	-.02970	.05649	.30829	.0110105	.02678929
Tiga Bulan	28	-.01172	.01591	.08781	.0031361	.00757768
Enam Bulan	28	-.00763	.00781	.03229	.0011532	.00427451
Setahun	28	-.00362	.00472	.01944	.0006944	.00249622
Valid N (listwise)	28					

Lampiran 8. Deskriptif Penutupan Harga

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
Sebulan	28	-.03407	.05489	.28490	.0101749	.02756247
Tiga Bulan	28	-.01208	.01589	.07455	.0026626	.00780139
Enam Bulan	28	-.00743	.00778	.02346	.0008379	.00450410
Setahun	28	-.00362	.00482	.01212	.0004329	.00249958
Valid N (listwise)	28					

Lampiran 9. Deskriptif TVA

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
Hari Pertama	28	.00000	.11351	.30897	.0110348	.02436801
Sebulan	28	.00015	.06491	.20028	.0071527	.01292959
Tiga Bulan	28	.00007	.04581	.13906	.0049664	.00909171
Enam Bulan	28	.00004	.02756	.09827	.0035096	.00567477
Satu Tahun	28	.00002	.02190	.08974	.0032052	.00518628
Valid N (listwise)	28					

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 10. Uji Normalitas Harga Penawaran Perdana Saham

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Hari Pertama	Sebulan	Tiga Bulan	Enam Bulan	Setahun
N		28	28	28	28	28
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.3642560	.0110105	.0031361	.0011532	.0006944
	Std. Deviation	.20086173	.02678929	.00757768	.00427451	.00249622
	Most Extreme Differences					
	Absolute	.113	.207	.157	.107	.095
	Positive	.113	.207	.157	.082	.079
	Negative	-.098	-.141	-.130	-.107	-.095
Test Statistic		.113	.207	.157	.107	.095
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}	.003 ^c	.075 ^c	.200 ^{c,d}	.200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Lampiran 11. Uji Normalitas Harga Penutupan Saham

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Sebulan	Tiga Bulan	Enam Bulan	Setahun
N		28	28	28	28
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0101749	.0026626	.0008379	.0004329
	Std. Deviation	.02756247	.00780139	.00450410	.00249958
	Most Extreme Differences				
	Absolute	.206	.178	.089	.093
	Positive	.206	.178	.089	.085
	Negative	-.126	-.129	-.075	-.093
Test Statistic		.206	.178	.089	.093
Asymp. Sig. (2-tailed)		.004 ^c	.024 ^c	.200 ^{c,d}	.200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Hak Cipta :

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 12. Uji Normalitas TVA

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Hari Pertama	Sebulan	Tiga Bulan	Enam Bulan	Satu Tahun
N		28	28	28	28	28
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0110348	.0071527	.0049664	.0035096	.0032052
	Std. Deviation	.02436801	.01292959	.00909171	.00567477	.00518628
	Most Extreme Differences					
	Absolute	.325	.315	.295	.270	.284
	Positive	.295	.315	.270	.244	.284
	Negative	-.325	-.294	-.295	-.270	-.270
Test Statistic		.325	.315	.295	.270	.284
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c				

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Lampiran 13. Uji Paired Sample T-test Penawaran Perdana Saham

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 Hari Pertama & Setahun	28	.118	.550
Pair 2 Tiga Bulan & Setahun	28	.710	.000
Pair 3 Enam Bulan & Setahun	28	.556	.002

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2- tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair Hari 1 Pertama - Setahun	.36356164	.20058296	.03790662	.28578368	.44133959	9.591	27	.000
Pair Tiga 2 Bulan - Setahun	.00244175	.00606705	.00114656	.00008920	.00479431	2.130	27	.042
Pair Enam 3 Bulan - Setahun	.00045879	.00355515	.00067186	.00091976	.00183733	.683	27	.501

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 14. Uji Wilcoxon Penawaran Perdana Saham

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Setahun - Sebulan	Negative Ranks	14 ^a	19.00	266.00
	Positive Ranks	14 ^b	10.00	140.00
	Ties	0 ^c		
	Total	28		

- a. Setahun < Sebulan
 b. Setahun > Sebulan
 c. Setahun = Sebulan

Test Statistics ^a	
	Setahun - Sebulan
Z	-1.435 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.151

- a. Wilcoxon Signed Ranks Test
 b. Based on positive ranks.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Lampiran 15. Paired Sample T-test Penutupan Saham

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 Enam Bulan & Setahun	28	.621	.000

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 Enam Bulan - Setahun	.00040492	.00354223	.00066942	-.00096861	.00177846	.605	27	.550

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Lampiran 16. Uji Wilcoxon Penutupan Saham

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Setahun - Sebulan	Negative Ranks	15 ^a	17.33	260.00
	Positive Ranks	13 ^b	11.23	146.00
	Ties	0 ^c		
	Total	28		
Setahun - Tiga Bulan	Negative Ranks	17 ^d	15.76	268.00
	Positive Ranks	11 ^e	12.55	138.00
	Ties	0 ^f		
	Total	28		

- a. Setahun < Sebulan
 b. Setahun > Sebulan
 c. Setahun = Sebulan
 d. Setahun < Tiga Bulan
 e. Setahun > Tiga Bulan
 f. Setahun = Tiga Bulan

Test Statistics^a

	Setahun - Sebulan	Setahun - Tiga Bulan
Z	-1.298 ^b	-1.480 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.194	.139

- a. Wilcoxon Signed Ranks Test
 b. Based on positive ranks.



Hak Cipta :

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 17. Uji Wilcoxon TVA

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Satu Tahun - Hari Pertama	Negative Ranks	17 ^a	16.71	284.00
	Positive Ranks	11 ^b	11.09	122.00
	Ties	0 ^c		
	Total	28		
Satu Tahun - Sebulan	Negative Ranks	24 ^d	14.63	351.00
	Positive Ranks	4 ^e	13.75	55.00
	Ties	0 ^f		
	Total	28		
Satu Tahun - Tiga Bulan	Negative Ranks	25 ^g	13.96	349.00
	Positive Ranks	3 ^h	19.00	57.00
	Ties	0 ⁱ		
	Total	28		
Satu Tahun - Enam Bulan	Negative Ranks	24 ^j	14.38	345.00
	Positive Ranks	4 ^k	15.25	61.00
	Ties	0 ^l		
	Total	28		

Test Statistics ^a				
	Satu Tahun - Hari Pertama	Satu Tahun - Sebulan	Satu Tahun - Tiga Bulan	Satu Tahun - Enam Bulan
Z	-1.844 ^b	-3.370 ^b	-3.325 ^b	-3.234 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.065	.001	.001	.001

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 18. Lembar Bimbingan



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

Jalan Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok 16425
Telepon (021) 7270036, Hunting, Fax (021) 7270034
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR BIMBINGAN SKRIPSI

1. Nama : Amin Akbar Hafizh
2. NIM : 1804441045
3. Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
4. Dosen Pembimbing: : Fathir Ashfath, S.E., M.M

Tanggal	Materi Bimbingan	Tanda Tangan
03/04/2022	Membahas topik skripsi melalui jurnal penelitian terdahulu (Melihat dari draft skripsi Bab 1-3). Pemilihan Judul Skripsi	
07/04/2022	Membuat ringkasan dari hasil jurnal penelitian terdahulu dan penyusunan bab 1	
13/04/2022	Menyerahkan Hasil Revisi Bab 1. Diberukan tugas untuk menyicil Bab 2 dan Bab 3	
16/04/2022	Menyerahkan Hasil Revisi Bab 1, bab 2 dan bab 3	
19/04/2022	Melanjutkan Revisi Bab 1, bab 2, dan bab 3	
18/05/2022	Menyerahkan Hasil Revisi Bab 1, bab 2 dan bab 3 hasil sempro	
04/06/2022	Menyerahkan Revisi Bab 1, bab 2 dan bab 3 hasil sempro dan membahas bab 4	
05/06/2022	Menyerahkan draft bab 1-4 dan membahas lebih dalam mengenai data dan pembahasan isi dari bab 4	
12/06/2022	Menyerahkan hasil dan pembahasan bab 4	
15/06/2022	Menyerahkan hasil dari bab 1-5	
22/07/2022	Menyerahkan revisi bab 1-5 dan ACC untuk sidang 3	

Menyetujui KPS D4 Manajemen Keuangan
Depok, 22 Juli 2022

Ratna Juwita, SE, MSM
NIP. 198607272019032006

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta