

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terjadi *underpricing* pada badan usaha-badan usaha yang melakukan *initial public offerings* (IPO) di Indonesia. Penelitian ini menggunakan sampel berupa badan usaha yang melakukan IPO di Indonesia selama periode 2003-2007. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan *one-sample t test* terhadap *average abnormal return* (AAR) dan *cumulative average abnormal return* (CAAR).

Hasil uji terhadap AAR memperlihatkan bahwa terjadi AAR positif dan signifikan pada hari pertama dan hari ketiga perdagangan di pasar sekunder yang menandakan terjadinya fenomena *underpricing*. Hasil ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Christensen dan Sorensen, Kiyamaz, dan Ritter. Pola ini sama dengan yang diperoleh pada penelitian Kiyamaz di Turki. Hasil uji terhadap CAAR juga mendukung kesimpulan adanya *underpricing* dengan CAAR yang selalu positif dan signifikan sejak hari pertama hingga hari keenam perdagangan di pasar sekunder.

Kata kunci: *underpricing*, *initial public offerings* (IPO), *abnormal return*, *average abnormal return* (AAR), *cumulative abnormal return* (CAAR)

## **ABSTRACT**

This study aims to observe whether underpricing phenomenon also happens to the companies that do the initial public offering (IPOs) in Indonesia. The sample of the study are the companies registered in Indonesian Stock Exchange during the period 2003-2007. This study uses quantitative approach using one-sample t test for testing average abnormal return (AAR) dan cumulative average abnormal return (CAAR).

The test on AAR shows a positive and significant results on the first and the third day of trading in secondary market, which indicate that underpricing does happen in Indonesia. This result is consistent with the studies done by Christensen and Sorensen, Kiyamaz, and Ritter. The same pattern also happen in Turkey, as stated in Kiyamaz' study. The test's result on CAAR also support this conclusion with positive and significant CAAR from the first day of trading until the sixth day of trading in secondary market.

**Keywords:** underpricing, initial public offering (IPO), abnormal return, average abnormal return (AAR), cumulative abnormal return (CAAR)