

HALAMAN PENGESAHAN

Artikel Ilmiah

**INTERNASIONALISASI DAN IPO *UNDERPRICING*
PERUSAHAAN *GO PUBLIC* INDONESIA YANG
DIMODERASI OLEH *OWNERSHIP STRUCTURE***



Threslia Regina Martha Leuw

134116029

Dosen Pembimbing



Dr. Deddy Marciano S.E., M.M., CSA., CBC

INTERNASIONALISASI DAN IPO UNDERPRICING PERUSAHAAN GO PUBLIC INDONESIA YANG DIMODERASI OLEH OWNERSHIP STRUCTURE

Threslia Regina Martha Leuw, dan Deddy Marciano

Konsentrasi *Finance*

Pascasarjana Fakultas Bisnis dan Ekonomika

thresliaregina@gmail.com

INTISARI

Kegiatan internasionalisasi perusahaan dan bagaimana pengaruhnya terhadap persepsi dan penilaian investor terhadap peluang investasi pada perusahaan IPO. Penelitian ini bertujuan untuk menguji hubungan antara kegiatan internasionalisasi perusahaan sebelum IPO dengan *underpricing*. Selain itu penelitian ini juga mengevaluasi peran moderasi *ownership structure* pada hubungan antara internasionalisasi dengan *underpricing*.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan IPO pada tahun 2010 sampai 2018 di Bursa Efek Indonesia. Pengujian menggunakan *ordinary least squares (OLS) regression analyses* untuk menguji hipotesis yang dirumuskan. Variabel penelitian ini menggunakan internasionalisasi perusahaan IPO (diukur dengan *foreign liability* dan *foreign sales*) sebagai variabel independen, *underpricing* sebagai variabel dependen, dan *ownership structure* (diukur dengan kepemilikan CEO and *blockholder*) sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini menggunakan 47 perusahaan sebagai sample dengan hasil *foreign sales* signifikan positif terhadap *underpricing* dan *foreign liability* signifikan berdampak negative. Hasil pengujian moderasi menunjukkan bahwa *blockholder ownership* memoderasi hubungan *foreign sales* dan *underpricing* dengan hubungan yang semakin lemah. CEO *ownership* memoderasi hubungan *foreign sales* dan *underpricing* dengan hubungan semakin kuat.

Kata kunci: *initial public offering, underpricing, internationalization, ownership structure*.

ABSTRACT

Firm internationalization and how it may shape investor's perception and assessment of investment opportunities in IPO firms. The purpose of this paper is to examine the relationship between firm internationalization before IPO and underpricing. Also, this paper evaluated the moderating role of firm ownership structure of this relationship. Data for this study use the firm that made IPO on 2010 to 2018 in Indonesia Stock Exchanges.

The study utilizes ordinary least squares (OLS) regression analyses to test its hypotheses. The model on this study are IPO firm internationalization (measured by foreign liability and foreign sales) as independent variable, underpricing as dependent variable, and ownership structure (measured by CEO and blockholder) as moderator variable.

Result based on data 47 IPO firm suggest that foreign sales has positive impact on IPO underpricing and foreign liability has negative impact. Other result is the relationship between foreign sales and underpricing is moderated by blockholder ownership, with the relationship being weaken. The relationship between foreign sales and underpricing is moderated by CEO ownership, with the relationship being stronger.

Keywords: initial public offering, underpricing, internationalization, ownership structure.

Nomor: 47968/UN38.7.3/KS.03.03/2019

Surabaya, 5 Agustus 2019

Hal: Pengumuman Penerimaan *Full Paper* (*Letter of Acceptance*)

LETTER OF ACCEPTANCE

Dengan hormat,

Kami berterima kasih atas kesediaan Bapak/ Ibu atas pengiriman paper pada Seminar Nasional Manajemen dan Call Paper (SENIMA 4) dengan judul,

“Internasionalisasi dan Ipo Underpricing
Perusahaan Go Public Indonesia yang Dimoderasi oleh Ownership
Structure”

Berdasarkan hasil blind review dari tim reviewer SENIMA 4, paper Bapak/Ibu dinyatakan diterima.

Dengan diterimanya paper tersebut, pihak panitia mengharapkan Bapak/ Ibu untuk hadir dan mempresentasikan paper yang telah dikirim pada acara SENIMA 4 yang akan diselenggarakan pada:

Hari/Tanggal : Jumat, 5 Oktober 2019
Waktu : 07.30 – 17.00WIB
Tempat :Hotel Ibis Styles
Jln. Jemursari, Surabaya

Para pemakalah dimohon untuk membawa soft file presentasi Power Point (versi 2010 atau di bawahnya).

Demikian pemberitahuan ini kami sampaikan. Atas perhatian dan partisipasinya kami mengucapkan banyak terima kasih. Sampai jumpa pada acara SENIMA 4.


Hormat kami,
Ketua Panitia SENIMA 4

A blue ink handwritten signature is written over the word "SENIMA".

SENIMA

Yuyun Isbanah, S.E., M.S.M.

NIP. 198612282014042001



**RUNDOWN KEGIATAN
SEMINAR DAN CALL FOR PAPER
(SENIMA 4)**

07.30-08.15	<i>Registration & Coffee Morning</i>
08.15-08.30	<i>Opening Ceremony (Tari Pembuka dan menyanyikan lagu Indonesia Raya dan Mars UNESA)</i>
08.30-08.40	<i>Report from Committee Chairman</i>
08.40-08.50	<i>Opening Speech (Dekan FE dan Rektor UNESA sekaligus membuka acara)</i>
08.50-09.45	<i>Keynote Speech</i>
09.45-11.30	<i>Plenary Session</i>
11.30-13.00	ISHOMA
13.00-15.00	<i>Parallel Session I</i>
15.00-15.30	<i>Coffee Break</i>
15.30-16.30	<i>Parallel Session II</i>
16.30-17.00	<i>Closing Ceremony</i>

