

**PENGARUH KEPEMILIKAN PUBLIK DAN WARAN SAHAM TERHADAP
KINERJA PASAR IPO DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh:

OLBI SUSILA RINATA
17013010210 /FEB /EA

Kepada

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2021

PENGARUH KEPEMILIKAN PUBLIK DAN WARAN SAHAM TERHADAP

KINERJA PASAR IPO DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan dalam Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi



Oleh:

OLBI SUSILA RINATA
17013010210 /FEB /EA

Kepada

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2021

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN PUBLIK DAN WARAN SAHAM TERHADAP
KINERJA PASAR IPO DI BURSA EFEK INDONESIA**

DISUSUN OLEH:

OLBI SUSILA RINATA
17013010210/FEB/EA

**Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Tanggal : 22 Desember 2023**

**Menyetujui,
Dosen Pembimbing**

Dr. Diah Hari S, SE, MSI, Ak, CMA, MCE
NIP. 196508142021212001

**Tim Penilai:
Ketua**

Dr. Gideon Setyo B, M.Si., CFA
NIP. 196706222021211001

Anggota

Drs. Ec. Muslimin, M.Si
NIP. 196207121992031001

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CFP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : Olbi Susila Rinata
NPM : 17013010210
NIK : 3517081503990004
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya/15 Maret 1999
Alamat : Dsn Ketanon RT4/RW1, Kec Diwek, Kab Jombang, Jawa Timur
Judul Artikel : PENGARUH KEPEMILIKAN PUBLIK DAN WARAN SAHAM TERHADAP KINERJA PASAR IPO DI BURSA EFEK INDONESIA

Saya menyatakan bahwa artikel tersebut merupakan artikel asli, hasil pemikiran sendiri, serta bukan saduran/terjemahan.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan darisiapapun. Jika di kemudian hari tidak publish maka kelulusan akan dibatalkan, saya bersedia dibataalkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 22 Desember 2023



Olbi Susila Rinata

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis ucapkan atas kesempatan yang diberikan oleh Allah SWT dengan penuh rahmat-Nya agar penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN PUBLIK DAN WARAN SAHAM TERHADAP KINERJA PASAR IPO BUKTI DARI BURSA EFEK INDONESIA”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan Strata Satu (S1) Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penyusunan ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa ada dukungan, nasihat, saran, kritik, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
2. Prof. Dr. Syamsul Huda, SE., MT., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., selaku Kepala Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
4. Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks, CMA, selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
5. Dr. Diah Hari S., M.Si, Ak, CA, CMA, selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah banyak meluangkan waktu dan tenaga dalam membimbing serta memberikan arahan dengan baik dalam penyelesaian skripsi ini.

6. Keluarga selaku orang terdekat yang selalu memberikan doa, dukungan, motivasi serta kasih sayang hingga penyusunan skripsi ini terselesaikan dengan baik dan lancar

Akhir kata, penulis ucapkan mohon maaf yang sebesar-besarnya apabila dalam penyusunan skripsi ini masih memiliki banyak sekali kekurangan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat baik bagi pihak yang terkait maupun pembaca.

Surabaya, 1 Desember 2021

Penulis

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized, overlapping loops and vertical strokes.

Olbi Susila

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
Abstrak.....	x
<i>Abstract</i>	xi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	
1.2. Perumusan Masalah	
1.3. Tujuan Penelitian.....	
1.4. Manfaat Penelitian	
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	
2.1. Penelitian Terdahulu	
2.2. Landasan Teori.....	
2.2.1. <i>Teori Signaling</i>	
2.2.2. <i>Staged Financing Theory</i>	
2.2.3. <i>Asymetry Information Theory</i>	
2.2.4. <i>Impresario Theory</i>	
2.2.5. <i>Underpricing</i>	
2.2.6. <i>Abnormal Return</i>	
2.2.7. Kepemilikan Publik.....	
2.2.8. Penawaran Waran.....	
2.2.9. Kinerja Pasar IPO.....	
2.2.10. <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	
2.3. Kerangka Pemikiran.....	
2.4. Hipotesis	
2.4.1. Hubungan antara Kepemilikan Publik dan Kinerja Pasar IPO	
2.4.2. Hubungan antara Kepemilikan Publik dan Penawaran Waran	
2.4.3. Hubungan antara Penawaran Waran dan Kinerja Pasar IPO	

2.4.4.	Hubungan Waran Memediasi Pengaruh Kepemilikan Publik Terhadap Kinerja Pasar IPO	
BAB III METODE PENELITIAN.....		
3.1.	Jenis dan Objek Penelitian	
3.2.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	
3.2.1.	Variabel Dependen (Y)	
3.2.2.	Variabel Independen.....	
3.2.3.	Variabel Intervening	
3.2.4.	Variabel Kontrol	
3.3.	Teknik Pengambilan Sampel.....	
3.3.1.	Populasi	
3.3.2.	Sampel.....	
3.4.	Teknik Pengumpulan Data.....	
3.5.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	
3.5.1.	Statistik Deskriptif.....	
3.5.2.	Uji Asumsi Klasik.....	
3.5.1.1.	Uji Normalitas.....	
3.5.1.2.	Uji Multikolinieritas.....	
3.5.1.3.	Uji Heteroskedastisitas	
3.5.1.4.	Uji Autokorelasi.....	
3.5.3.	Teknik Analisis Data	
3.5.3.1.	Analisis Regresi Sederhana	
3.5.3.2.	Analisis Regresi Linear Berganda	
3.5.4.	Uji Hipotesis	
3.5.4.1.	Uji F	
3.5.4.2.	Koefisien Determinasi.....	
3.5.4.3.	Uji t.....	
3.5.4.4.	Uji Sobel.....	
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian	
4.2.	Deskripsi Variabel Penelitian.....	
4.2.1.	Kinerja Pasar IPO.....	
4.2.1.1.	Initial Returns	
4.2.1.2.	Kinerja Pasar Jangka Panjang.....	
4.2.2.	Kepemilikan Publik.....	

4.2.3.	Umur Perusahaan	
4.2.4.	Ukuran Perusahaan	
4.2.5.	Hasil IPO.....	
4.2.6.	Reputasi Penjamin Emisi	
4.2.7.	Tingkat Inflasi	
4.2.8.	Pertumbuhan PDB (EG).....	
4.2.9.	Waran.....	
4.3.	Hasil Penelitian	
4.3.1.	Hasil Statistik Deskriptif.....	
4.3.2.	Uji Asumsi Klasik.....	
4.3.2.1.	Uji Normalitas.....	
4.3.2.2.	Uji Multikolinieritas.....	
4.3.2.3.	Uji Autokorelasi.....	
4.3.2.4.	Uji Heteroskedastisitas	
4.3.3.	Uji Hipotesis	
4.3.3.1.	Uji Kesesuaian Model (Uji F)	
4.3.3.2.	Uji Koefisien Determinasi (R ²)	
4.3.3.3.	Uji Parsial (Uji t)	
4.3.3.4.	Uji Sobel.....	
4.4.	Pembahasan.....	
4.4.1.	Pengaruh kepemilikan publik terhadap initial return	
4.4.2.	Pengaruh kepemilikan publik terhadap kinerja jangka panjang pasar IPO	
4.4.3.	Pengaruh kepemilikan publik terhadap waran.....	
4.4.4.	Pengaruh waran terhadap initial return.....	
4.4.5.	Pengaruh waran terhadap kinerja jangka panjang pasar IPO	
4.4.6.	Pengaruh kepemilikan publik dan penawaran waran terhadap initial return	
4.4.7.	Pengaruh kepemilikan publik dan penawaran waran terhadap kinerja jangka panjang pasar IPO.....	
BAB V PENUTUP.....		
5.1.	Kesimpulan.....	
5.2.	Saran.....	
5.3.	Keterbatasan dan Implikasi	
5.3.1.	Keterbatasan.....	

5.3.2. Implikasi	
DAFTAR PUSTAKA.....	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Sebagian Perusahaan Yang Mengalami Underpricing Saat IPO Tahun 2018-2020	
Tabel 2.1 Matriks Ikhtisar Hasil Penelitian Terdahulu.....	
Tabel 3. 2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	
Tabel 3. 3 Rincian Sampel Perusahaan.....	
Tabel 4. 1 Hasil Perhitungan Initial Returns	
Tabel 4. 2 Hasil Perhitungan Kinerja Pasar IPO	
Tabel 4. 3 Hasil Perhitungan Kepemilikan Publik.....	
Tabel 4. 4 Hasil Perhitungan Umur Perusahaan	
Tabel 4. 5 Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan	
Tabel 4. 6 Hasil Perhitungan IPO.....	
Tabel 4. 7 Hasil Perhitungan Reputasi Penjamin Emisi.....	
Tabel 4. 8 Hasil Perhitungan Tingkat Inflasi	
Tabel 4. 9 Hasil Perhitungan Pertumbuhan PDB	
Tabel 4. 10 Hasil Perhitungan Waran	
Tabel 4. 11 Hasil Statistik Deskriptif.....	
Tabel 4. 12 Hasil Uji Normalitas.....	
Tabel 4. 13 Hasil Uji Multikolinieritas Variabel Independen terhadap Variabel Dependen dan Variabel Intervening.....	
Tabel 4. 14 Hasil Uji Multikolinieritas Variabel Intervening terhadap Variabel Dependen.....	
Tabel 4. 15 Hasil Uji Multikolinieritas Variabel Independen dan Variabel Intervening terhadap Variabel Dependen	
Tabel 4. 16 Hasil Uji Autokorelasi	
Tabel 4. 17 Hasil Uji Heteroskedastisitas Regresi Sederhana.....	
Tabel 4. 18 Hasil Uji Heteroskedastisitas Regresi Linear Berganda.....	
Tabel 4. 19 Hasil Uji F	
Tabel 4. 20 Hasil Uji Koefisien Determinasi	
Tabel 4. 21 Hasil Uji t dengan Variabel Initial Return	
Tabel 4. 22 Uji t dengan Variabel Kinerja Jangka Panjang CAR12	
Tabel 4. 23 Uji t dengan Variabel Kinerja Jangka Panjang CAR36	
Tabel 4. 24 Uji t dengan Variabel Waran	
Tabel 4. 25 Uji t Waran dengan Variabel Initial Return.....	
Tabel 4. 26 Uji t Waran dengan Variabel CAR12	
Tabel 4. 27 Uji t Waran dengan Variabel CAR36	
Tabel 4. 28 Uji t dengan Variabel Initial Return melalui Variabel Waran.....	
Tabel 4. 29 Uji t dengan Variabel Kinerja Jangka Panjang CAR12 melalui Waran.	
Tabel 4. 30 Uji t dengan Variabel Kinerja Jangka Panjang CAR36 melalui Waran.	
Tabel 4. 31 Hasil Uji Sobel.....	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data

Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif

Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas

Lampiran 4 Hasil Uji Multikolinieritas

Lampiran 5 Hasil Uji Heterokedastisitas

Lampiran 6 Hasil Uji Autokorelasi

Lampiran 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi

Lampiran 8 Hasil F

Lampiran 9 Hasil Uji t

Lampiran 10 Hasil Uji Sobel

PENGARUH KEPEMILIKAN PUBLIK DAN WARAN SAHAM TERHADAP KINERJA PASAR IPO BUKTI DARI BURSA EFEK INDONESIA

Abstrak

Persaingan usaha semakin ketat dan saling bersaing secara kompetitif demi mempertahankan keberadaan perusahaannya. Hal ini dapat diatasi dengan melakukan ekspansi perusahaan yang mana dalam melakukan ekspansi perusahaan tentu membutuhkan biaya yang cukup besar. Salah satu alternatif untuk memperoleh biaya tersebut dapat dengan melakukan Initial Public Offering (IPO). Oleh karena itu, begitu penting bagi pebisnis termasuk investor dan emiten untuk memahami kinerja pasar baik jangka pendek maupun jangka panjang dalam Penawaran Umum Perdana. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan publik terhadap kinerja pasar IPO. Untuk mengukur kinerja pendek pasar IPO penelitian ini menggunakan initial returns sebagai proksi underpricing dan kinerja pasar jangka panjang yang diukur dari akumulasi abnormal return (CAR) sebagai variabel dependen, sedangkan kepemilikan publik sebagai variabel independen, waran sebagai variabel intervening, serta umur perusahaan, ukuran perusahaan, hasil IPO, reputasi penjamin emisi (underwriter), tingkat inflasi, dan pertumbuhan PDB sebagai variabel kontrol. Penelitian ini bersifat kuantitatif dan populasi penelitian ini adalah emiten IPO selama periode 2016-2020 di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan teknik sampling yang telah ditentukan, populasi penelitian ini adalah 174 perusahaan, namun berdasarkan kriteria tersebut hanya ada 53 perusahaan saja yang memiliki kelengkapan data terkait dengan variabel kepemilikan publik, waran, dan kinerja pasar IPO serta memenuhi kriteria sampel penelitian lainnya.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan publik berpengaruh terhadap initial return. Disisi lain, kepemilikan publik, umur perusahaan, ukuran perusahaan, hasil IPO, inflasi, dan pertumbuhan PDB tidak berpengaruh terhadap kinerja pasar IPO baik jangka pendek yang diproksikan dengan initial return maupun jangka panjang yang diproksikan dengan CAR12 dan CAR36. Penelitian ini membuktikan bahwa kepemilikan publik tidak berpengaruh terhadap waran. Namun penelitian ini menunjukkan bahwa waran berpengaruh terhadap initial return. Hasil penelitian lainnya membuktikan bahwa waran, umur perusahaan, dan hasil IPO berpengaruh terhadap initial return. Sedangkan ukuran perusahaan, inflasi, dan pertumbuhan PDB tidak berpengaruh terhadap initial return. Akan tetapi pada kinerja jangka panjang pasar IPO, waran, umur perusahaan, ukuran perusahaan, hasil IPO, inflasi, dan pertumbuhan PDB tidak memiliki pengaruh.

Disamping itu, hasil penelitian menunjukkan bahwa waran, umur perusahaan, ukuran perusahaan, hasil IPO, inflasi, dan pertumbuhan PDB tidak berpengaruh terhadap CAR12 dan CAR36. Hasil penelitian lainnya membuktikan bahwa kepemilikan publik dan waran berpengaruh terhadap initial return. Hasil IPO berpengaruh terhadap initial return. Sedangkan kepemilikan publik, waran, umur dan ukuran perusahaan, inflasi, pertumbuhan PDB tidak berpengaruh terhadap initial return. Kepemilikan publik dan waran tidak berpengaruh terhadap kinerja jangka panjang pasar IPO yang diproksikan dengan CAR12 dan CAR36. Sedangkan kepemilikan publik, waran umur perusahaan, ukuran perusahaan, hasil IPO, inflasi, pertumbuhan PDB tidak berpengaruh terhadap CAR12 dan CAR36

Pada hasil pengujian mediasi dengan uji sobel memberikan bukti empiris bahwa melalui waran, kepemilikan publik berpengaruh terhadap kinerja pasar initial return. Sedangkan hasil penelitian lainnya menunjukkan bahwa melalui waran, kepemilikan publik tidak berpengaruh terhadap kinerja jangka panjang pasar IPO yang diproksikan dengan CAR12 dan CAR36.

Kata kunci : Kepemilikan Publik, Kinerja Pasar IPO

THE EFFECT OF PUBLIC OWNERSHIP AND WARRANTS ON IPO MARKET PERFORMANCE EVIDENCE FROM THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE

Abstract

Business competition is getting tighter and competing with each other competitively in order to maintain the existence of the company. This can be overcome by expanding the company, which in expanding the company certainly requires a large enough cost. One alternative to obtaining these costs can be by conducting an Initial Public Offering (IPO). Therefore, it is so important for business people including investors and issuers to understand both short-term and long-term market performance in Initial Public Offerings. This study aims to test and analyze the effect of public ownership on IPO market performance. To measure the short-term performance of the IPO market, this study uses initial returns as a proxy for underpricing and long-term market performance as measured by accumulated abnormal returns (CAR) as the dependent variable, while public ownership as an independent variable, warrants as an intervening variable, and company age, company size, IPO results, underwriter reputation, inflation rate, and GDP growth as control variables. This research is quantitative and the population of this study is IPO issuers during the 2016-2020 period on the Indonesia Stock Exchange. Based on the sampling technique that has been determined, the population of this study is 174 companies, but based on these criteria there are only 53 companies that have complete data related to the variables of public ownership, warrants, and IPO market performance and meet other research sample criteria.

The results showed that public ownership affects the initial return. On the other hand, public ownership, company age, company size, IPO proceeds, inflation, and GDP growth have no effect on IPO market performance both in the short term proxied by initial return and in the long term proxied by CAR12 and CAR36. This study proves that public ownership has no effect on warrants. However, this study shows that warrants affect initial return. Other research results prove that warrants, company age, and IPO proceeds have an effect on initial return, while company size, inflation, and GDP growth have no effect on initial return. However, on the long-term performance of the IPO market, warrants, company age, company size, IPO proceeds, inflation, and GDP growth have no effect.

In addition, the results show that warrants, company age, company size, IPO proceeds, inflation, and GDP growth have no effect on CAR12 and CAR36. Other research results prove that public ownership and warrants affect initial return. IPO proceeds affect initial return. While public ownership, warrants, company age and size, inflation, GDP growth have no effect on initial return. Public ownership and warrants have no effect on the long-term performance of the IPO market proxied by CAR12 and CAR36. While public ownership, company age warrants, company size, IPO results, inflation, GDP growth have no effect on CAR12 and CAR36.

The results of mediation testing with the sobel test provide empirical evidence that through warrants, public ownership affects the performance of the initial return market. While other research results show that through warrants, public ownership has no effect on the long-term performance of the IPO market proxied by CAR12 and CAR36.

Keywords : *Public Ownership, IPO Market Performance*

