



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**ANALISIS STRATEGI *EXIT IPO* JANGKA PENDEK DAN JANGKA
PANJANG PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ELISAWATI

NIM : 115130289

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2017

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

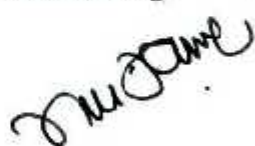
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ELISAWATI
NO. MAHASISWA : 115130289
PROGRAM JURUSAN : SI MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS STRATEGI *EXIT IPO* JANGKA
PENDEK DAN JANGKA PANJANG PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA

Jakarta, 16 Januari 2017

Pembimbing,



(Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M.)

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : ELISAWATI
NO. MAHASISWA : 115130289
PROGRAM JURUSAN : S1 MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS STRATEGI *EXIT IPO* JANGKA
PENDEK DAN JANGKA PANJANG PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA

TANGGAL: 24 Januari 2017

KETUA PENGUJI



(Kartika Nuringsih, S.E., M.Si)

TANGGAL: 24 Januari 2017

ANGGOTA PENGUJI



(Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M.)

TANGGAL: 24 Januari 2017

ANGGOTA PENGUJI



(Drs. Iwan Prasodjo, M.A.)

ABSTRACT

**TARUMANAGARA UNIVERSITY
FAKULTY OF ECONOMY
JAKARTA**

- (A) ELISAWATI (115130289)
- (B) *ANALYSIS OF STRATEGY IPO EXIT SHORT TERM AND LONG TERM PERFORMANCE OF THE LQ45 FIRM AND THE FIRM IPO OF 2011-2013*
- (C) Xvi + 115 pages, 2017, tables 9, pictures 2, attachments 28
- (D) *FINANCE MANAGEMENT*
- (E) **Abstract :** *This study aimed to examine the short term and long term IPO performance and test when is the optimal right time for investor or venture capitalist to exit. Short term performance of this study is to test the effect of firm's age, auditor reputation, underwriter reputation, financial leverage, firm's size, and offer size to initial return. The sample consist on 76 companies listing in Indonesia Stock Exchange, comprising of a part of LQ45 and a part of non-LQ45 which are IPO in 2011-2013 period. The analysis method was Robust Least Square Analysis and Statistic Descriptive Analysis. The results showed that only underwriter reputation and auditor reputation have a negative and significant effect to initial return in LQ45 companies and the company IPO in 2011-2013 period, while the firm's age, firm's size, financial leverage and offer size is not significant to the initial return. Beside this, long term performance is measured by Buy and Hold Abnormal Return with the results that initial return have a positive and significant effect to IPO exit short term performance and long run performance in LQ45 companies and the company IPO in 2011-2013 period. And the optimal timing of an IPO exit for investor or venture capitalist is long term performance. And this study also found that underwriter reputation have a negative and significant effect to initial return only in LQ45 companies, not in the company IPO 2011-2013 period, if the sample is tested separately. And other variables have the same results.*
- (F) *Reference List : 96 (1958-2016)*
- (G) Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M.

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

- (A) ELISAWATI (115130289)
- (B) ANALISIS STRATEGI *EXIT IPO* JANGKA PENDEK DAN JANGKA PANJANG PADA PERUSAHAAN LQ45 DAN PERUSAHAAN YANG *IPO* PERIODE 2011-2013
- (C) Xvi + 115 halaman, 2017, tabel 9, gambar 2, lampiran 28
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) **Abstrak:** Penelitian ini dimaksudkan untuk meneliti kinerja jangka pendek dan jangka panjang *IPO* serta menguji *optimal exit timing* yang tepat bagi investor/pemodal ventura. Kinerja jangka pendek *IPO* diteliti dengan menguji pengaruh umur perusahaan, reputasi auditor, reputasi penjamin emisi, *financial leverage*, ukuran perusahaan dan *offer size* terhadap *initial return*. Sampel yang diteliti sebanyak 76 perusahaan yang terdiri dari perusahaan LQ45 dan perusahaan selain LQ45 yang *IPO* periode 2011-2013 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Analisis dilakukan dengan cara menggunakan Analisis Regresi Robust dan Analisis Statistik Deskriptif untuk menguji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya reputasi penjamin emisi dan reputasi auditor berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *initial return* pada perusahaan LQ45 dan perusahaan yang *IPO* periode 2011-2013, sedangkan variabel umur perusahaan, *financial leverage*, *offer size* dan ukuran perusahaan berpengaruh tidak signifikan terhadap *initial return*. Disamping ini, kinerja jangka panjang diukur dengan *Buy and Hold Abnormal Return* dengan hasil bahwa *initial return* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *IPO exit* kinerja jangka pendek dan jangka panjang pada perusahaan LQ45 dan perusahaan yang *IPO* periode 2011-2013. Dan *optimal timing exit IPO* yang tepat bagi investor/pemodal ventura pada seluruh sampel adalah kinerja jangka panjang. Dan adanya perbedaan hasil jika sampel diuji secara terpisah, hasil menunjukkan bahwa reputasi *underwriter* hanya berpengaruh negatif dan signifikan pada perusahaan LQ45, dan tidak berpengaruh signifikan pada perusahaan yang *IPO* periode 2011-2013 sedangkan variabel lain memiliki hasil yang sama.
- (F) Daftar Pustaka : 96 (1958-2016)
- (G) Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M.