

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk membuktikan adanya hubungan negatif antara variabel perbedaan opini investor dengan fenomena *underpricing* pada pasar penawaran saham perdana (IPO) serta juga melihat ada atau tidaknya pengaruh partisipasi investor individual pada hubungan antara variabel perbedaan opini investor dengan fenomena *underpricing* pada pasar penawaran saham umum perdana (IPO). Hasil uji hipotesis penelitian ini menyatakan bahwa hipotesis pertama yang mengatakan bahwa adanya hubungan negatif antara variabel perbedaan opini investor dengan fenomena *underpricing* pada pasar penawaran saham perdana (IPO) diterima, namun pada uji hipotesis kedua yang menyatakan bahwa variabel partisipasi investor memoderasi hubungan antara variabel perbedaan opini investor dengan fenomena *underpricing* pada pasar penawaran saham perdana (IPO) ditolak. Hal ini berarti partisipasi investor tidak berpengaruh atau tidak memoderasi hubungan antara variabel perbedaan opini investor dengan fenomena *underpricing* pada pasar penawaran saham perdana (IPO). *Underpricing* dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar partisipasi investor seperti ketersediaan informasi mengenai perusahaan yang melakukan penawaran perdana di Bursa Efek Indonesia dan literasi keuangan di Indonesia. Pengaruh dari variabel lain tersebut adalah sebesar 79,8%, hal ini dibuktikan dengan nilai *adjusted R²* sebesar 20,2% atau 0,202.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa adanya keterbatasan pada penelitian ini yaitu terletak pada penentuan partisipasi investor individual sebagai variabel pemoderasi. Pada regresi model 1 dapat dibuktikan bahwa variabel independen yaitu *underpricing* pada pasar penawaran saham umum perdana memiliki hubungan yang signifikan dengan variabel dependen yaitu perbedaan opini investor. Akan tetapi, ketika variabel pemoderasi yaitu partisipasi investor individual dimasukkan pada regresi model 2 ternyata variabel pemoderasi ini tidak berpengaruh terhadap hubungan antara variabel independen dan variabel dependen pada penelitian ini. Adanya variabel partisipasi investor individual sebagai variabel pemoderasi juga mengurangi kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependennya. Hasil regresi model penelitian ini menunjukkan nilai uji F sebesar 0,031. Hal tersebut menunjukkan bahwa model penelitian ini sudah memenuhi kriteria *goodness of fit*, yang berarti model regresi ini sudah dapat menaksir nilai aktual secara statistik.

5.3. Saran

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat melakukan pengujian dengan tidak memasukkan variabel partisipasi investor individual sebagai variabel pemoderasi khususnya apabila penelitian dilakukan di negara Indonesia. Pemilihan variabel moderasi selanjutnya juga disarankan harus menyesuaikan dengan keadaan atau kondisi dari negara dimana penelitian tersebut akan dilakukan, hal ini dikarenakan kondisi negara akan berpengaruh pada data penelitian. Saran lain yang

mungkin dapat memperbaiki penelitian ini adalah dengan menggunakan proksi lain dalam mengukur perbedaan opini investor supaya hasil penelitian selanjutnya mendapatkan hasil sesuai dengan yang diinginkan.



DAFTAR PUSTAKA

- Ali, S., & Hartono, J. (2002). Analisis Pengaruh Pemilikan Metode Akuntansi Terhadap Pemasukan Penawaran Perdana. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia Vol.17 No. 2*, 211-225.
- Ariely, D. (2008). *Predictably irrational: The hidden forces that shape our decisions*. New York: Harper.
- Barber, B., & Odean, T. (2008). All the glitters: the effect of attention and news on the buying behaviour of individual and institutional investors. *Review of Financial Studies Vol.21 No.2*, 785-818.
- Bayley, L., Lee, J., & Walter, T. (2006). IPO flipping in Australia: cross-sectional explanations. *Pacific Basin Finance Journal Vol.14 No.4*, 321-348.
- Bessler, W., & Thies, S. (2007). The Long-run Performance of Initial Public Offering in Germany. *Managerial Finance Vol. 33, Iss: 3*, 420-441.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2009). *Investments: eight edition*. USA: McGraw Hill.
- Boehme, R., & Colak, G. (2012). Primary market characteristic and secondary market frictions of stocks. *Journal of Financial Vol.15*, 286-327.
- Brealey, R., Myers, S., & Marcus, A. (2015). *Principles of Corporate Finance Eight Edition*. New York: McGraw Inc.
- Da, Z., Engelberg, J., & Gao, P. (2011). In Search of attention . *The Journal of Finance, Vol. 66 No. 5*, 1461-1499.
- deHaan, E., Shevlin, T., & Thornock, J. (2015). Market inattention and the strategic scheduling and timing of earnings announcements. *Journal of Accounting and Economics Vol.60 No.1*, 36-55.
- Della, V., & Pollet, J. (2009). Investor inattention and Friday earning announcement. *Journal of Finance Vol. 64 No. 2*, 709-749.
- Drake, M., Roulstone, D., & Thornock, J. (2012). Investor information demand: evidence from Google searches around announcements. *Journal of Accounting Research, Vol. 50 No. 4*, 1001-1040.
- Fakhruddin, H. (2008). *Istilah Pasar Modal A-Z*. Jakarta: Gramedia.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Goetzmann, W., & Massa, M. (2008). Disposition matters: Volume, volatility, and price impact of behavioral bias. *Journal of Portfolio Management* Vol.34, 125-103.
- Garfinkel, J. (2009). Measuring investors' opinion divergence. *Journal of Accounting Research* Vol.47 No.5, 1318-1348.
- Gumiwang, R. (2018, April 19). <https://tirto.id/>. Retrieved from <https://tirto.id/tipisnya-jumlah-investor-pasar-modal-indonesia-cHXg>
- Hartono, J. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman Edisi 5*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Hirschey, M., & Nofsinger, J. (2008). *Investment Analysis and Behavior*. New York: McGraw Hill.
- Hong, H., & Stein, J. (2007). Disagreement and the stock market. *Journal of Economic Perspectives* Vol.21 No.2, 109-128.
- How, J., Jelic, R., Saadouni, B., & Verhoeven, P. (2007). Share allocations and performance of KLSE second board IPOs. *Pacific-Basin Finance Journal* Vol. 15 No. 3, 292-314.
- Islamoglu, M., Mehmet, A., & Adem, A. (2015). Determination of Factors Affecting Individual Investor Behaviours: A Study on Bankers. *International Journal of Economics and Financial Issues*.
- Jelic, R., Saadouni, B., & Briston, R. (2001). Performance of Malaysian IPOs: underwriters reputation and management earnings forecasts. *Pacific-Basin Finance Journal* Vol. 9 No. 5, 457-486.
- Lim, S., & Teoh, S. (2010). "Limited Attention", in Baker, H.K. and Nofsinger, R.J. (Eds). New York: John Wiley and Sons.
- Low, S.-W., & Yong, O. (2013). Initial Public Offerings and Investor Heterogeneity: Evidence of Malaysia. *American J. Finance and Accounting* Vol. 3 No. 1, 41-55.
- Miller, M. (1977). Debt and Taxes. *The Journal of Finance* , 261-275.
- Narayanasamy, C., Ibrahim, I., & Kyid, Y. (2018). Individual Investors' Participation and Divergence of Opinion in New Issue Markets: Evidence From Malaysia. *The International Journal of Business and Finance Research* Vol. 12, No. 1, 1-22.
- Narayanasamy, C., Rashid, M., & Izani, I. (2018). Divergence of Opinion and Moderating Effect of Investors' Attentions in IPO Market. *Review of Behavioral Finance* Vol.1, 105-126.

- Nofsinger, J. (2001). The Impact of Public Information on Investors. *Journal of Banking and Finance*, 1336-1339.
- Noor, A., Nurfadhilah, A., & Mior, A. (2013). Financial Literacy: A Study Among The University Student. *Indiciplinary Journal of Contemporary Reseach In Business*.
- Peng, L., & Xiong, W. (2006). Investor attention, overconfidence and category learning. *Journal of Financial Economics Vol. 80 No. 3*, 563-602.
- Peteros, R., & John, M. (2013). Application of Behavioral Finance Concept to Investment Decision Making: Suggestions for Improving Investment Education Courses. *International Journal of Management Vol.30 No. 1*.
- Pompian, M. (2006). *Behavioral Finance and Wealth Management*. New Jersey: John Wiley and Sons, Inc.
- Pompian, M. (2008). Using behavioral investor types to build better relationships with your clients. *Journal of Financial Planning Vol.8 No.4*, 64-76.
- Ricciardi, V., & Simon, H. (2000). What is Behavioral Finance? *Business, Education, and Technology Journal Fall 2000*.
- Sewell, M. (2011). History of The Efficient Market Hypothesis Research Note, Vol. 11 No. 4. 1-14.
- Shefrin, H. (2002). *Beyond Greed and Fear: Understanding behavioral Finance and The Psychology of Investing*. Oxford University Press.
- Shefrin, H., & Statman, M. (1985). The Disposition to Sell Winners Too Early and Ride Losers Too Long: Theory and Evidence. *The Journal of Finance Vol. 40 No. 3*, 777-790.
- Sonmez, T., & Abdulkadiroglu, A. (2010). Matching market: Theory and Practice. Cambridge University Press.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Supramono. (2010). *Perpajakan Indonesia*. Yogyakarta: CV Andi Offset.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi Edisi Pertama*. Yogyakarta: Kanisius.
- Wang, H., & Liu, X. (2014). The impact of investor heterogeneity in beliefs on share repurchase. *International Journal of Econometrics and Financial Management Vol.2 No.3*, 102-113.

DAFTAR REFERENSI WEBSITE

<https://idx.co.id>

<https://finance.yahoo.com>

<https://www.idnfinancials.com>

http://www.ksei.co.id/archive_download/holding_composition



LAMPIRAN 1

Data Sampel Penelitian dan Tanggal Pencatatan Saham

Kode Saham	Nama Perusahaan	Tanggal Pencatatan Saham Perdana
BOGA	PT Bintang Oto Global Tbk	19 Des 2016
WSBP	PT Waskita Beton Precast Tbk.	20 Sep 2016
JGLE	PT Graha Andrasentra Propertindo Tbk.	29 Jun 2016
SHIP	PT Sillo Maritime Perdana Tbk	16 Jun 2016
IPCM	PT Jasa Armada Indonesia Tbk.	22 Des 2017
CAMP	PT Campina Ice Cream Industry Tbk.	19 Des 2017
DWGL	PT Dwi Guna Laksana Tbk	13 Des 2017
PSSI	PT Pelita Samudera Shipping Tbk	05 Des 2017
MCAS	PT M Cash Integrasi Tbk	01 Nov 2017
ARMY	PT Armidian Karyatama Tbk	21 Jun 2017
MAPB	PT MAP Boga Adiperkasa Tbk.	21 Jun 2017
KMTR	PT Kirana Megatara Tbk.	19 Jun 2017
FIRE	PT Alfa Energi Investama Tbk.	09 Jun 2017
TGRA	PT Terregra Asia Energy	16 Mei 2017
CSIS	PT Cahayasakti Investindo Sukses Tbk	10 Mei 2017
PORT	PT Nusantara Pelabuhan Handal Tbk.	16 Mar 2017
SOTS	PT Satria Mega Kencana Tbk.	10 Des 2018
DEAL	PT Dewata Freightinternational Tbk.	09 Nov 2018
HKMU	PT HK Metals Utama Tbk	09 Okt 2018
MOLI	PT Madusari Murni Indah Tbk.	30 Ags 2018
NFCX	PT NFC Indonesia Tbk	12 Jul 2018
IPCC	PT Indonesia Kendaraan Terminal Tbk.	09 Jul 2018
MAPA	PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk.	05 Jul 2018
MSIN	PT MNC Studios International Tbk.	08 Jun 2018
PZZA	PT Sarimelati Kencana Tbk.	23 Mei 2018
PRIM	PT Royal Prima Tbk.	15 Mei 2018
SPTO	PT Surya Pertiwi Tbk	14 Mei 2018
BTPS	PT Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk.	08 Mei 2018
NICK	PT Charnic Capital Tbk.	02 Mei 2018
LCKM	PT LCK Global Kedaton Tbk	16 Jan 2018

LAMPIRAN 2

Data Perbedaan Opini Investor (*Market Adjusted Turnover*)

Kode Saham	Vi	OUTi	Vi/OUTi	Vm	OUTm	Vm/OUTm	AbToi
BOGA	13.822.100	1.800.000.000	0.008	6.190.749.000	3.736.385.289.478	0.002	0.006
WSBP	1.448.220.200	10.544.463.000	0.137	5.472.507.000	3.662.599.283.882	0.001	0.136
JGLE	209.880.000	2.300.000.000	0.091	4.312.615.000	3.470.010.898.245	0.001	0.090
SHIP	51.087.700	500.000.000	0.102	3.991.551.700	3.394.214.410.042	0.001	0.101
IPCM	52.257.900	1.215.506.500	0.043	4.506.384.500	4.376.705.722.040	0.001	0.042
CAMP	10.382.700	885.000.000	0.012	5.657.116.400	4.357.072.220.719	0.001	0.010
DWGL	14.814.900	3.100.000.000	0.005	5.589.752.000	4.345.669.630.314	0.001	0.003
PSSI	132.381.200	1.006.000.000	0.132	6.716.199.100	4.331.968.759.281	0.002	0.130
MCAS	4.742.500	216.983.300	0.022	5.653.996.300	4.225.166.125.316	0.001	0.021
ARMY	2.892.300	1.637.500.000	0.002	4.274.975.100	4.016.245.261.616	0.001	0.001
MAPB	367.100	22.174.000	0.017	4.274.975.100	4.016.245.261.616	0.001	0.015
KMTR	23.297.400	1.152.450.000	0.020	5.693.432.900	4.009.980.777.273	0.001	0.019
FIRE	4.453.300	300.000.000	0.015	5.277.692.100	3.963.755.006.095	0.001	0.014
TGRA	6.273.300	550.000.000	0.011	5.594.839.600	3.905.693.350.589	0.001	0.010
CSIS	560.900	207.000.000	0.003	7.547.451.200	3.884.865.133.777	0.002	0.001
PORT	21.433.700	576.858.100	0.037	8.258.859.800	3.806.827.637.770	0.002	0.035
SOTS	5.724.700	400.000.000	0.014	5.688.602.900	4.787.427.152.858	0.001	0.013
DEAL	32.874.800	300.000.000	0.110	6.538.748.000	4.714.069.384.631	0.001	0.108
HKMU	23.388.400	1.021.740.000	0.023	6.455.644.900	4.699.008.848.082	0.001	0.022
MOLI	919.200	351.000.000	0.003	5.858.722.300	4.624.945.050.685	0.001	0.001

NFCX	7.399.400	166.667.500	0.044	5.727.076.200	4.593.828.575.661	0.001	0.043
IPCC	38.058.200	509.147.700	0.075	5.333.931.800	4.574.614.383.146	0.001	0.074
MAPA	1.425.000	427.560.000	0.003	5.346.291.600	4.562.124.294.103	0.001	0.002
MSIN	55.682.800	1.560.000.000	0.036	5.591.464.900	4.487.199.119.508	0.001	0.034
PZZA	55.134.500	604.375.000	0.091	6.064.632.600	4.536.561.161.226	0.001	0.090
PRIM	31.814.600	1.200.000.000	0.027	6.448.703.700	4.534.871.933.343	0.001	0.025
SPTO	54.705.500	700.000.000	0.078	5.619.140.500	4.533.669.880.643	0.001	0.077
BTPS	74.480.800	770.370.000	0.097	5.781.391.700	4.528.508.904.843	0.001	0.095
NICK	1.279.200	200.000.000	0.006	6.780.576.800	4.509.361.413.446	0.002	0.005
LCKM	970.700	200.000.000	0.005	8.195.507.900	4.440.340.087.750	0.002	0.003

LAMPIRAN 3

Data Underpricing Perusahaan IPO (Initial Return)

Kode Saham	Harga IPO (P0)	Harga Penutupan IPO (Pi)	Initial Return (PCC)
BOGA	103	175	0.699029126
WSBP	490	492.32	0.004734694
JGLE	140	173	0.235714286
SHIP	140	237.34	0.695285714
IPCM	380	395.51	0.040815789
CAMP	330	489.45	0.483181818
DWGL	150	254	0.693333333
PSSI	135	141.39	0.047333333
MCAS	1385	2070	0.494584838
ARMY	300	450	0.5
MAPB	1680	2520	0.5
KMTR	458	618.42	0.350262009
FIRE	500	750	0.5
TGRA	200	340	0.7
CSIS	300	450	0.5
PORT	535	575	0.074766355
SOTS	165	280	0.696969697
DEAL	150	254	0.693333333
HKMU	230	344	0.495652174
MOLI	580	870	0.5
NFCX	1850	2770	0.497297297
IPCC	1640	1715	0.045731707
MAPA	2100	3150	0.5
MSIN	500	525	0.05
PZZA	1100	1105	0.004545455
PRIM	500	750	0.5
SPTO	1160	1164.81	0.004146552
BTPS	975	1460	0.497435897
NICK	200	340	0.7
LCKM	208	311.22	0.49625

LAMPIRAN 4

Data Partisipasi Investor Individual

Kode Saham	Investor Individual Lokal	Investor Individual Luar Negri	Total Investor Individual	<i>Outstanding Share</i>	RET OUT
BOGA	700643800	0	700.643.800	1.800.000.000	0,3892
WSBP	2051431700	2.528.300	205.3960.000	10.544.463.000	0,1948
JGLE	24873900	0	24.873.900	2.300.000.000	0,0108
SHIP	45654800	120.000	45.774.800	500.000.000	0,0915
IPCM	88051800	50.000	88.101.800	1.215.506.500	0,0725
CAMP	29300700	119.600	29.420.300	885.000.000	0,0332
DWGL	27322200	1.800.600	29.122.800	3.100.000.000	0,0094
PSSI	270740400	0	270.740.400	1.006.000.000	0,2691
MCAS	58645900	1.035.900	59.681.800	216.983.300	0,2751
ARMY	1152102300	5.000.000	1.157.102.300	1.637.500.000	0,7066
MAPB	7041200	2.083.200	9.124.400	22.174.000	0,4115
KMTR	99258500	7.300	99.265.800	1.152.450.000	0,0861
FIRE	49201000	54.000	49.255.000	300.000.000	0,1642
TGRA	313882200	0	313.882.200	550.000.000	0,5707
CSIS	85350000	0	85.350.000	207.000.000	0,4123
PORT	11308800	0	11.308.800	576.858.100	0,0196
SOTS	157077400	22.500	157099900	400.000.000	0,3927
DEAL	171281200	78.000	171.359.200	300.000.000	0,5712
HKMU	184827126	10.000	184.837.126	1.021.740.000	0,1809
MOLI	209423879	0	209.423.879	351.000.000	0,5966
NFCX	38047300	20.000	38.067.300	166.667.500	0,2284
IPCC	28767100	680.400	29.447.500	509.147.700	0,0578
MAPA	39874900	4.459.800	44.334.700	427.560.000	0,1037
MSIN	25723900	900.600	26.624.500	1.560.000.000	0,0171
PZZA	51217700	5.569.300	56.787.000	604.375.000	0,094
PRIM	41617700	10.300	41.628.000	1.200.000.000	0,0347
SPTO	125714200	8.346.900	134.061.100	700.000.000	0,1915
BTPS	85879500	50.500	85.930.000	770.370.000	0,1115
NICK	196419300	113.700	196.533.000	200.000.000	0,9827
LCKM	20060200	60.736.300	80.796.500	200.000.000	0,404

LAMPIRAN 5

**Data Penelitian Model 1 : Hubungan antara Perbedaan Opini Investor
(Market Adjusted Turnover) dengan Fenomena Underpricing Saat IPO (Initial
Return)**

Kode Saham	Perbedaan Opini Investor (Market Adjusted Turnover)	Underpricing IPO (Initial Return)
BOGA	0,006	0,699
WSBP	0,1358	0,0047
JGLE	0,09	0,2357
SHIP	0,101	0,6953
IPCM	0,042	0,0408
CAMP	0,0104	0,4832
DWGL	0,0035	0,6933
PSSI	0,13	0,0473
MCAS	0,0205	0,4946
ARMY	0,0007	0,5
MAPB	0,0155	0,5
KMTR	0,0188	0,3503
FIRE	0,0135	0,5
TGRA	0,01	0,7
CSIS	0,0008	0,5
PORT	0,035	0,0748
SOTS	0,0131	0,697
DEAL	0,1082	0,6933
HKMU	0,0215	0,4957
MOLI	0,0014	0,5
NFCX	0,0431	0,4973
IPCC	0,0736	0,0457
MAPA	0,0022	0,5
MSIN	0,0344	0,05
PZZA	0,0899	0,0045
PRIM	0,0251	0,5
SPTO	0,0769	0,0041
BTPS	0,0954	0,4974
NICK	0,0049	0,7
LCKM	0,003	0,4963

LAMPIRAN 6

**Data Penelitian Model 2 : Pengaruh Partisipasi Investor Individual terhadap
Hubungan antara Perbedaan Opini Investor (*Market Adjusted Turnover*)
dengan Fenomena *Underpricing* saat IPO (*Initial Return*)**

Kode Saham	Perbedaan Opini Investor (<i>Market Adjusted Turnover</i>)	<i>Underpricing</i> IPO (<i>Initial Return</i>)	Partisipasi Investor Individual
BOGA	0,006	0,699	0,3892
WSBP	0,1358	0,0047	0,1948
JGLE	0,09	0,2357	0,0108
SHIP	0,101	0,6953	0,0915
IPCM	0,042	0,0408	0,0725
CAMP	0,0104	0,4832	0,0332
DWGL	0,0035	0,6933	0,0094
PSSI	0,13	0,0473	0,2691
MCAS	0,0205	0,4946	0,2751
ARMY	0,0007	0,5	0,7066
MAPB	0,0155	0,5	0,4115
KMTR	0,0188	0,3503	0,0861
FIRE	0,0135	0,5	0,1642
TGRA	0,01	0,7	0,5707
CSIS	0,0008	0,5	0,4123
PORT	0,035	0,0748	0,0196
SOTS	0,0131	0,697	0,3927
DEAL	0,1082	0,6933	0,5712
HKMU	0,0215	0,4957	0,1809
MOLI	0,0014	0,5	0,5966
NFCX	0,0431	0,4973	0,2284
IPCC	0,0736	0,0457	0,0578
MAPA	0,0022	0,5	0,1037
MSIN	0,0344	0,05	0,0171
PZZA	0,0899	0,0045	0,094
PRIM	0,0251	0,5	0,0347
SPTO	0,0769	0,0041	0,1915
BTPS	0,0954	0,4974	0,1115
NICK	0,0049	0,7	0,9827
LCKM	0,003	0,4963	0,404

LAMPIRAN 7

Data Penelitian Model 2 dengan Model Interaksi (*Moderating Regression Analysis*) : Pengaruh Partisipasi Invesor Individual terhadap Hubungan antara Perbedaan Opini Investor (*Market Adjusted Trunover*) dengan Fenomena *Underpricing* pada saat IPO (*Initial Return*)

Kode Saham	Perbedaan Opini Investor (<i>Market Adjusted Turnover</i>)	<i>Underpricing</i> IPO (<i>Initial Return</i>)	Partisipasi Invesor Individual	<i>Underpricing</i> IPO * Partisipasi Invesor Individual
BOGA	0,006	0,699	0,3892	0,2721
WSBP	0,1358	0,0047	0,1948	0,0009
JGLE	0,09	0,2357	0,0108	0,0025
SHIP	0,101	0,6953	0,0915	0,0637
IPCM	0,042	0,0408	0,0725	0,003
CAMP	0,0104	0,4832	0,0332	0,0161
DWGL	0,0035	0,6933	0,0094	0,0065
PSSI	0,13	0,0473	0,2691	0,0127
MCAS	0,0205	0,4946	0,2751	0,136
ARMY	0,0007	0,5	0,7066	0,3533
MAPB	0,0155	0,5	0,4115	0,2057
KMTR	0,0188	0,3503	0,0861	0,0302
FIRE	0,0135	0,5	0,1642	0,0821
TGRA	0,01	0,7	0,5707	0,3995
CSIS	0,0008	0,5	0,4123	0,2062
PORT	0,035	0,0748	0,0196	0,0015
SOTS	0,0131	0,697	0,3927	0,2737
DEAL	0,1082	0,6933	0,5712	0,396
HKMU	0,0215	0,4957	0,1809	0,0897
MOLI	0,0014	0,5	0,5966	0,2983
NFCX	0,0431	0,4973	0,2284	0,1136
IPCC	0,0736	0,0457	0,0578	0,0026
MAPA	0,0022	0,5	0,1037	0,0518
MSIN	0,0344	0,05	0,0171	0,0009
PZZA	0,0899	0,0045	0,094	0,0004
PRIM	0,0251	0,5	0,0347	0,0173

SPTO	0,0769	0,0041	0,1915	0,0008
BTPS	0,0954	0,4974	0,1115	0,0555
NICK	0,0049	0,7	0,9827	0,6879
LCKM	0,003	0,4963	0,404	0,2005

LAMPIRAN 8

Data Penelitian Model 2 dengan Model Nilai Selisih Mutlak : Pengaruh Partisipasi Invesor Individual terhadap Hubungan antara Perbedaan Opini Investor (*Market Adjusted Turnover*) dengan Fenomena *Underpricing* pada saat IPO (*Initial Return*)

Kode Saham	Perbedaan Opini Investor (<i>Market Adjusted Turnover</i>)	<i>Standardized Underpricing IPO (Initial Return)</i>	<i>Standardized Partisipasi Investor Individual</i>	ABS (ZPCC – ZRETOUT)
BOGA	0,006	1,15913	0,54864	0,6105
WSBP	0,1358	-1,59367	-0,25275	1,3409
JGLE	0,09	-0,67786	-1,01096	0,3331
SHIP	0,101	1,14429	-0,67823	1,8225
IPCM	0,042	-1,45061	-0,75682	0,6938
CAMP	0,0104	0,30332	-0,91853	1,2218
DWGL	0,0035	1,13655	-1,01681	2,1534
PSSI	0,13	-1,42477	0,0536	1,4784
MCAS	0,0205	0,34853	0,07802	0,2705
ARMY	0,0007	0,37	1,85664	1,4866
MAPB	0,0155	0,37	0,64032	0,2703
KMTR	0,0188	-0,22369	-0,70055	0,4769
FIRE	0,0135	0,37	-0,37889	0,7489
TGRA	0,01	1,16298	1,29643	0,1335
CSIS	0,0008	0,37	0,64373	0,2737
PORT	0,035	-1,316	-0,97474	0,3413
SOTS	0,0131	1,15097	0,56308	0,5879
DEAL	0,1082	1,13655	1,2985	0,162
HKMU	0,0215	0,35276	-0,30998	0,6627
MOLI	0,0014	0,37	1,4034	1,0334
NFCX	0,0431	0,35929	-0,11423	0,4735
IPCC	0,0736	-1,43112	-0,81717	0,6139
MAPA	0,0022	0,37	-0,62819	0,9982
MSIN	0,0344	-1,4142	-0,98519	0,429
PZZA	0,0899	-1,59442	-0,6683	0,9261
PRIM	0,0251	0,37	-0,91256	1,2826

SPTO	0,0769	-1,596	-0,26625	1,3298
BTPS	0,0954	0,35984	-0,59583	0,9557
NICK	0,0049	1,16298	2,99426	1,8313
LCKM	0,003	0,35513	0,60937	0,2542

