

ABSTRACT

The phenomena of a high Initial Return had motivated some researchers to analyze the factors that have impact on the Initial Return using the external factors of the company. Moreover, some researches were conducted to analyze the internal factors that have impact on the historical stock return, not the Initial Return, using one of the components in the Dividend Discount Model (DDM) theory. As far as the researcher had discovered, researcher had not found the previous research that analyze the factors that have impact on Initial Return using the complete components in DDM theory. Hence, the purpose of this research was to examine the factors that have impact on Initial Return using the internal factors of the company, specifically using three components in the DDM (Dividend, Dividend Growth, and Expected Return). For this purpose, the sample of 63 companies out of 106 companies that go public in the period of 2012 to 2016 listed in Indonesia Stock Exchange were selected. This research used cross sectional multiple regression because the data comes from various companies. The result of this research showed that the Dividend has a negative impact on the Initial Return, a big distribution of Dividend will decrease the profit reinvested to the company and make the company does not have a good prospect in the future. The Dividend Growth has a positive impact on the Initial Return, the higher Dividend Growth reflect a good performance of the company and make the company has a good prospect in the future. There is no significant impact between Expected Return and the Initial Return found due to the IPO companies have not have historical systematic risk as the component of the Expected Return, and this research used Hamada (leveraged) beta which might be too complex to calculate and make the investors might be not considering the Expected Return.

Keywords: Initial Return, Dividend, Dividend Growth, Expected Return, Dividend Discount Model

ABSTRAK

Fenomena dari *initial return* yang tinggi memotivasi para peneliti untuk menganalisa faktor – faktor yang mempengaruhi *initial return* melihat dari sisi eksternal perusahaan. Selain itu, beberapa penelitian telah dilakukan untuk menganalisa faktor – faktor *internal* yang mempengaruhi *historical stock return*, tidak pada *initial return*, menggunakan salah satu komponen dari teori *Dividend Discount Model* (DDM). Sejauh yang peneliti analisa, peneliti belum menemukan penelitian terdahulu yang menganalisa faktor – faktor yang berdampak pada *initial return* menggunakan komponen lengkap dalam teori DDM yaitu dividen, pertumbuhan dividen, dan *expected return*. Sampel yang di dapat untuk peneitian ini berjumlah 63 perusahaan dari 106 perusahaan yang *go public* pada periode 2012 hingga 2016 di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan regresi berganda *cross section* karena data yang diolah berasal dari 63 perusahaan yang berebda pada tahun yang berbeda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa dividen memiliki dampak negative terhadap *initial return*, pendistribusian dividen dalam jumlah yang besar akan mengurangi jumlah keuntungan yang diinvestasikan kembali ke perusahaan dan membuat perusahaan tidak memiliki prospek yang baik di masa mendatang. Pertumbuhan dividen memiliki dampak positif terhadap *initial return*, pertumbuhan dividen yang tinggi mencerminkan kinerja perusahaan yang baik sehingga perusahaan tersebut memiliki prospek yang baik di masa mendatang. Penelitian ini tidak menemukan adanya dampak dari *expected return* terhadap *initial return* yang karena perusahaan yang baru saja *go public* belum memiliki historis resiko sistematis sebagai salah satu komponen dari *expected return*, dan penelitian ini menggunakan beta Hamada untuk mengukur resiko sistematis yang mungkin terlalu kompleks dalam perhitungannya dan membuat para penanam modal (investor) tidak mempertimbangkan *expected return* dalam membeli saham saat *Initial Public Offering*.

Kata kunci: *Initial Return*, Dividen, Pertumbuhan Dividen, *Expected Return*, *Dividend Discount Model*