

ABSTRAK

IPO merupakan *corporate action* yang penting dan dapat berdampak luas bagi perusahaan IPO maupun perusahaan pesaingnya. Namun, penelitian empiris mengenai dampak IPO terhadap kinerja perusahaan pesaing di negara berkembang masih sangat sedikit. Penelitian ini merupakan penelitian empiris pertama mengenai dampak jangka pendek dan jangka panjang dari peristiwa IPO terhadap kinerja perusahaan pesaing di Indonesia. Penulis melakukan dua studi. Pertama, *event study* dengan *event window* t-30 hingga t+30 hari dan t+31 hingga t+200 hari menggunakan 9.091 observasi untuk sampel 152 peristiwa IPO dan 1.988 observasi untuk sampel 38 peristiwa IPO pada 2010 hingga 2017. Kedua, uji regresi *cross-section* terhadap kinerja perusahaan IPO sebagai variabel independen dan kinerja perusahaan pesaing sebagai variabel dependen. Hasil *event study* menemukan bahwa perusahaan IPO dan perusahaan pesaingnya memiliki *abnormal return* yang positif, sementara hasil regresi menemukan efek negatif pada jangka pendek dan efek positif pada jangka panjang yang signifikan. Temuan ini berarti bahwa perusahaan IPO memiliki efek kompetitif negatif pada kinerja perusahaan pesaing dalam jangka pendek dan efek positif dalam jangka panjang yang disebabkan oleh kemampuan perusahaan pesaing untuk bereaksi terhadap peristiwa IPO sehingga menciptakan *competitive advantage* bagi industri.

Kata Kunci: *competitive effects*, kinerja pesaing, *event study*, penawaran umum perdana, *information effects*.

ABSTRACT

IPO is an important corporate action that has far-reaching effects for both the IPO firms and their competitors. However, there are only a few empirical studies on how IPO firm affects their competitor's stock performances in emerging markets. This is the first study that provides empirical studies on the short term and long term effect of IPO firms on their competitor performance in Indonesia. We perform two studies. First, event studies with t-30 to t+30 days and t+31 to t+200 days as window event using 9,091 observations for 152 IPO events and 1.988 observations for 38 IPO events in 2010 to 2017. Second, cross-section regression with IPO firm stock performance as the independent variable and their competitor's as the dependent variable. Our event study finds both IPO firms and their competitors experience positive abnormal returns while our regression results find significant negative short-term effects and positive long-term effects on their competitor. These findings imply that IPO firms have a negative competitive effect on their competitor's stock performance in the short-term and positive effect in the long run caused by competitor firm's ability to react on IPO events thus creating a competitive advantage for the industry.

Keywords: *competitive effects*, competitor performance, event study, initial public offering, information effects.