

ABSTRAK***Asimetri Informasi Pada First Seasoned Equity Offering
Di Pasar Modal Indonesia***

Studi ini bertujuan untuk mengetahui apakah Teori *Signaling* atau Teori *Market Feedback* yang lebih dapat menjelaskan hubungan *Initial Public Offering (IPO)* dengan *First Seasoned Equity Offering (FiSEO)* di Pasar Modal Indonesia. Temuan studi ini diharapkan dapat memberikan referensi bagi investor dan calon investor untuk dapat mempertimbangkan karakteristik saham setelah IPO di Pasar Modal Indonesia. Bagi emiten hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tentang Pasar Modal Indonesia khususnya terkait kebijakan *FiSEO*, informasi asimetris dan faktor yang dapat perlu cermati terkait kebijakan *FiSEO*.

Kajian terhadap 128 perusahaan sebagai obyek studi menunjukkan bahwa Teori Sinyal dengan proksi *Market Adjusted Initial Return (MAIR)* dapat menjelaskan kecepatan *FiSEO* di Pasar Modal Indonesia. Berlakunya Teori Sinyal mengindikasikan di Pasar Modal Indonesia emiten memiliki pemahaman mengenai nilainya meskipun terbatas, dan berusaha menginformasikan nilainya saat melakukan *IPO*. Namun terkait nilai penawaran saat *FiSEO*, Teori *Market Feedback* lebih mampu menjelaskan kebijakan *FiSEO* dibandingkan Teori Sinyal. Kondisi ini dapat terjadi karena meskipun emiten memahami bisnis dan usahanya, namun pasar memiliki mekanisme berbeda dalam menilai emiten. Sebagai pemain baru di pasar modal emiten yang tidak terlalu paham bagaimana pasar menilai perusahaannya, memanfaatkan *feedback* dari pasar berupa pergerakan harga pasar saham sebagai pertimbangan untuk kebijakan perusahaan khususnya *FiSEO*. Hasil ini didukung kondisi Pasar Modal Indonesia yang masih didominasi investor asing dengan keterampilan dan pengetahuan berinvestasi lebih baik dibanding investor lokal. Temuan lain penelitian ini mengindikasikan pengaruh *corporate lifecycle* terhadap kecepatan melakukan *FiSEO*.

Penelitian lanjutan dapat diarahkan untuk menjawab pertanyaan apakah *FiSEO* di Indonesia merupakan hal yang sudah direncanakan; merupakan keputusan untuk memanfaatkan momentum di pasar (Baker dan Wugler, 2002); atau dampak dinamika *corporate lifecycle* (DeAngelo et al., 2009, Hovakimian, 2010). Perlu dipertimbangkan pula penggunaan regresi kuantil untuk pengujian dengan distribusi data yang tidak homogen dan tidak berbentuk standar seperti pada penelitian ini.

Key words: *IPO*, *FiSEO*, informasi asimetri, Teori *Signaling*, Teori *Market Feedback*.