



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

Underpricing dan Performa Jangka Panjang IPO di Indonesia
Periode 2000 – 2004

Diajukan Oleh:

Ashri Rahmania

0604001117

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA MENCAPAI
GELAR SARJANA EKONOMI

DEPARTEMEN MANAJEMEN



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Ashri Rahmania
Nomor Mahasiswa : 0604001117
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Karya Akhir : *Underpricing* dan Performa Jangka Panjang IPO di Indonesia
Periode 2000 - 2004

Ketua

Tanggal Departemen Manajemen : Bambang Hermanto, Ph.D

Tanggal Pembimbing Karya Akhir : Dr. Buddi Wibowo

Fakultas ekonomi
Universitas Indonesia

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ashri Rahmania
Nomor Mahasiswa : 0604001117
Departemen : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis:

Belum pernah dibuat sebelumnya oleh orang lain, baik judul maupun isinya.

Sebagai tanda bukti pernyataan saya, bersama ini saya lampirkan daftar skripsi yang pernah ditulis sebelumnya yang berhubungan dengan skripsi saya. Data skripsi ini adalah hasil kompilasi saya dari Perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Surat pernyataan ini saya buat dengan jujur dan dengan segala konsekuensinya.

Depok,

Yang membuat pernyataan,

(Ashri Rahmania)

Fakultas ekonomi
Universitas Indonesia

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ashri Rahmania
Nomor Mahasiswa : 0604001117
Departemen : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis:

Belum pernah dibuat sebelumnya oleh orang lain, baik judul maupun isinya.

Sebagai tanda bukti pernyataan saya, bersama ini saya lampirkan daftar skripsi yang pernah ditulis sebelumnya yang berhubungan dengan skripsi saya. Data skripsi ini adalah hasil kompilasi saya dari Perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Surat pernyataan ini saya buat dengan jujur dan dengan segala konsekuensinya.

Depok,

Yang membuat pernyataan,

(Ashri Rahmania)

KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT untuk rahmatnya atas diselesaikannya skripsi ini. Karena tanpa izin dan rahmat dari Allah SWT, skripsi ini tidak akan dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Skripsi ini disusun dalam rangka mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Skripsi ini terselesaikan dalam waktu satu semester dan tidak sedikit juga hambatan yang dihadapi oleh penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Dengan segala kelebihan dan kekurangannya, skripsi dengan judul *Underpricing* dan Performa Jangka Panjang IPO di Indonesia Periode 2000 – 2004 ini diharapkan nantinya dapat berguna kepada masyarakat dan juga berguna untuk penelitian di masa mendatang.

Tidak sedikit pula pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini guna melengkapi studi selama empat tahun di Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Oleh karena itu, penulis ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis, antara lain:

1. Aku berterima kasih untuk Mamah terbaik sedunia, Papah terpintar sedunia, Ade paling ngegemesin sedunia, Ari dan Nenek. Terutama mamah terbaik sedunia, yang selalu sabar dan selalu melengkapi semua kebutuhan dan keinginan aku, buat papah terpintar sedunia, buat ari yang selalu nemenin hari-hari aku di kelas, kampus, dan penyemangat aku selama dua setengah tahun terakhir aku di FE, dan buat ade aku yang selalu mengalah kalo lagi berantem sama aku. Aku sayang banget sama kalian semua, tanpa kalian semua aku ga mungkin ada seperti sekarang.

2. Aku berterima kasih untuk Bapak Dr. Buddi Wibowo sebagai pembimbing aku selama menyelesaikan skripsi ini dan makasih juga karena pak Buddi udah memberikan topik yang bagus untuk skripsi aku. Terima kasih juga untuk tim penguji ujian komprehensif, yaitu Bapak Dony Abdul Chalid dan Bapak Rambat.
3. Aku berterima kasih untuk semua temen-temen aku selama empat tahun aku kuliah di FEUI, yang pernah satu kelas, satu kepanitiaan, satu kelompok, pokoknya semua orang yang merasa kenal sama aku, yang ga mungkin disebutin satu-satu di sini. Ucapan khusus spesial terima kasih aku ucapin untuk temen-teman atau sahabat terdekat aku, yaitu Ari (teman yang paling baik sekaligus paling nyebelin), Meli, Anita, Anggi, dan Aidil.
4. Aku berterima kasih untuk mas Aji yang udah bersedia direpotin buat nyari tanggal sidang dan ngurusin skripsi. Makasih karena mas Aji udah memberikan penguji yang super baik buat aku.
5. Aku berterima kasih untuk semua dosen yang pernah mengajar dan memberikan ilmunya kepada aku selama aku kuliah di FEUI.

Kepada semua pihak yang telah disebutkan akan diberikan kemudahan oleh Allah SWT dalam menjalani segala sesuatunya. Amin.

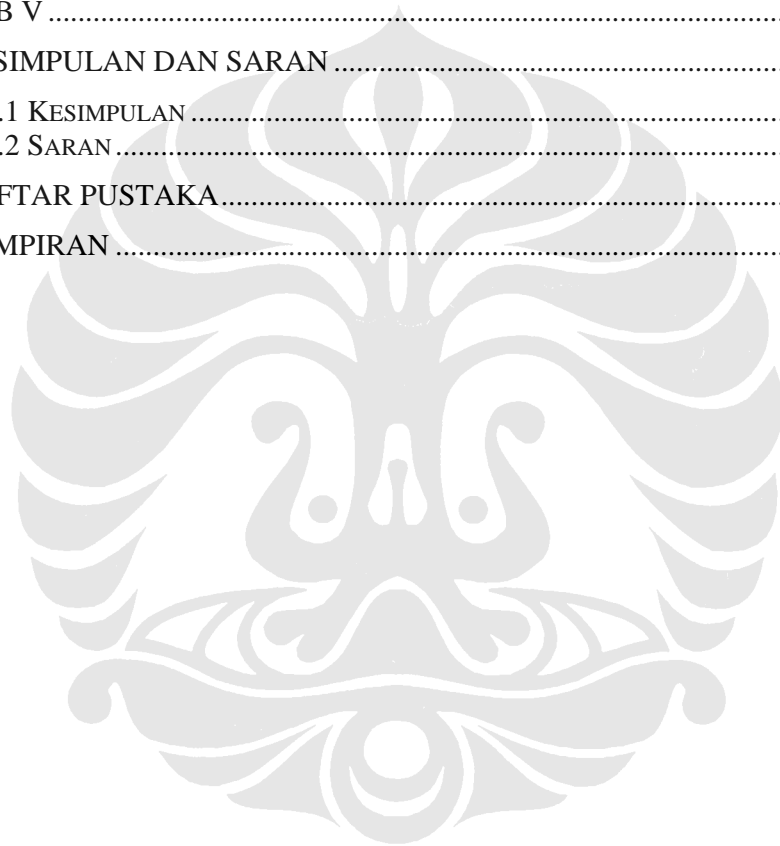
Depok,

Ashri Rahmania

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	I
ABSTRAKSI	II
DAFTAR ISI	IV
DAFTAR TABEL	VI
BAB I.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
PENDAHULUAN.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
1.1 LATAR BELAKANG	1
1.2 PERUMUSAN MASALAH.....	1
1.3 TUJUAN PENELITIAN.....	2
1.4 RUANG LINGKUP PERMASALAHAN.....	3
1.5 METODOLOGI PENELITIAN.....	4
1.5.1 Pengumpulan Data.....	4
1.5.2 Pengolahan Data.....	5
1.6 SISTEMATIKA PENULISAN.....	5
BAB II	6
LANDASAN TEORI	6
2.1 PENAWARAN UMUM SAHAM PERDANA (IPO) DI INDONESIA	7
2.1.1 Pasar Modal Indonesia	7
2.1.2 Proses IPO di Indonesia.....	8
2.1.3 Studi Literatur IPO di Indonesia.....	Error! Bookmark not defined.
2.2 DETERMINAN PERFORMA JANGKA PENDEK.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
2.2.1 Reputasi Underwriters.....	Error! Bookmark not defined.
2.2.2 Keakuratan dari Forecasting	Error! Bookmark not defined.
2.3 DETERMINAN PERFORMA JANGKA PANJANG.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
BAB III.....	19
METODOLOGI PENELITIAN	19
3.1 PENGUMPULAN DATA.....	20
3.2 PENGOLAHAN DATA.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
3.2.1 Pengujian Underpricing dengan Market Adjusted Initial Return	Error! Bookmark not defined.
3.2.2 Perhitungan Performa Return Saham dengan Wealth Relatives	Error! Bookmark not defined.
3.2.3 Pengujian Hubungan Pemilihan Underwriters dengan Performa Return Saham	Error! Bookmark not defined.
3.2.4 Pengujian Performa Jangka Panjang Returns dengan Market Adjusted Cumulative Return.....	Error! Bookmark not defined.
3.2.4 Regresi Data Cross Section.....	Error! Bookmark not defined.
3.2.5 Pelanggaran Asumsi Regresi Data Cross-Section	29
BAB IV.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
ANALISIS HASIL PENELITIAN.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
4.1 UNDERPRICING DI INDONESIA	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

4.2 VARIABEL-VARIABEL YANG MEMPENGARUHI <i>UNDERPRICING</i>	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
4.3 PERFORMA JANGKA PANJANG <i>RETURN</i> SAHAM	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
4.4 HUBUNGAN <i>UNDERPRICING</i> DAN PERFORMA JANGKA PANJANG <i>RETURN</i> SAHAM.....	41
4.5 VARIABEL-VARIABEL YANG MEMPENGARUHI PERFORMA JANGKA PANJANG <i>RETURN</i> SAHAM	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
4.5.1 <i>Performa Jangka Panjang Returns Saham pada Tahun Pertama</i>	Error! Bookmark not defined.
4.5.2 <i>Performa Jangka Panjang Returns Saham pada Tahun Pertama</i>	55
4.5.3 <i>Performa Jangka Panjang Returns Saham pada Tahun Ketiga</i>	61
4.6 PENGUJIAN PELANGGARAN ASUMSI	70
BAB V	71
KESIMPULAN DAN SARAN	71
5.1 KESIMPULAN	71
5.2 SARAN	73
DAFTAR PUSTAKA.....	74
LAMPIRAN	80





DAFTAR TABEL

TABEL 4-1. <i>AVERAGE RAW INITIAL RETURN DAN MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> IPO 2000 - 2007	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-2. <i>AVERAGE RAW INITIAL RETURN DAN MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> IPO 2000	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-3. <i>AVERAGE RAW INITIAL RETURN DAN MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> IPO 2001	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-4. <i>AVERAGE RAW INITIAL RETURN DAN MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> IPO 2002	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-5. <i>AVERAGE RAW INITIAL RETURN DAN MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> IPO 2003	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-6. <i>AVERAGE RAW INITIAL RETURN DAN MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> IPO 2004	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

TABEL 4-7. <i>AVERAGE RAW INITIAL RETURN</i> DAN <i>MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> IPO 2005	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-8. <i>AVERAGE RAW INITIAL RETURN</i> DAN <i>MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> IPO 2006	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-9. <i>AVERAGE RAW INITIAL RETURN</i> DAN <i>MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> IPO 2007	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-10. <i>AVERAGE INITIAL RETURN</i> BERDASARKAN REPUTASI <i>UNDERWRITERS</i>	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-11. HUBUNGAN <i>OFFERING PRICE</i> DAN <i>UNDERPRICING</i>	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-12. <i>MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> 2000	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-13. <i>MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> 2001	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-14. <i>MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> 2002	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-15. <i>MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> 2003	39
TABEL 4-16. <i>MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> 2004	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-17. <i>MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i> 2000 – 2004	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-18. <i>SUMMARY HUBUNGAN ANTARA VARIABEL DENGAN MARKET ADJUSTED INITIAL RETURN</i>	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-19. <i>AVERAGE ADJUSTED ABNORMAL RETURNS (AR)</i> DAN <i>CUMULATIVE ABNORMAL RETURNS (CAR)</i>	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-20. HUBUNGAN <i>UNDERPRICING</i> DENGAN <i>LONG TERM PERFORMANCE</i> TAHUN-1	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-21. HUBUNGAN <i>UNDERPRICING</i> DENGAN <i>LONG TERM PERFORMANCE</i> TAHUN-2	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-22. HUBUNGAN <i>UNDERPRICING</i> DENGAN <i>LONG TERM PERFORMANCE</i> TAHUN-3	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-23. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-1</i> 2000	49
TABEL 4-24. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-1</i> 2001	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-25. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-1</i> 2002	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-26. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-1</i> 2003	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-27. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-1</i> 2004	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-28. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-1</i> 2000 - 2004.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-29. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-2</i> 2000	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-30. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-2</i> 2001	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-31. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-2</i> 2002	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-32. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-2</i> 2003	59

TABEL 4-33. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-2</i> 2004	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-34. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-2</i> 2000 - 2004	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-35. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-3</i> 2000	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-36. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-3</i> 2001	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-37. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-3</i> 2002	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-38. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-3</i> 2003	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-39. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-3</i> 2004	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-40. <i>MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN-3</i> 2000 – 2004	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-41. <i>SUMMARY HUBUNGAN ANTARA VARIABEL DENGAN MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN</i> TAHUN PERTAMA	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-42. <i>SUMMARY HUBUNGAN ANTARA VARIABEL DENGAN MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN</i> TAHUN KEDUA	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TABEL 4-43. <i>SUMMARY HUBUNGAN ANTARA VARIABEL DENGAN MARKET ADJUSTED COMPOUNDED RETURN</i> TAHUN KETIGA	69
TABEL 4-44. PENGUJIAN <i>MULTICOLINEARITY</i> VARIABEL BEBAS	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.