



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM SARJANA

SKRIPSI

**RETURN AWAL DAN RETURN JANGKA PANJANG
SAHAM IPO SERTA KINERJA OPERASI
PERUSAHAAN PASCA IPO**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran
Umum Perdana Pada Tahun 2000-2004 Di Bursa Efek Jakarta)

Oleh
ANISSA MUTHIA SAPTADJI
0904100048

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Dalam Memperoleh Gelar
Sarjana Sosial Dalam Bidang Ilmu Administrasi
Depok, 2008



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM SARJANA

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Anissa Muthia Saptadji

NPM : 0904100048

Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul

RETURN AWAL DAN RETURN JANGKA PANJANG SAHAM IPO, SERTA KINERJA OPERASI PERUSAHAAN PASCA IPO (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN PENAWARAN UMUM SAHAM PERDANA PADA TAHUN 2000-2004 DI BURSA EFEK JAKARTA)

Benar-benar merupakan hasil karya pribadi dan seluruh sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

12 Juni 2008

Anissa Muthia Saptadji
0904100048



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM SARJANA

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Anissa Muthia Saptadji
NPM : 0904100048
Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga
Judul Skripsi : Return Awal dan Return Jangka Panjang Saham IPO serta Kinerja Operasi Perusahaan Pasca IPO (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana Pada Tahun 2000-2004 di Bursa Efek Jakarta)

Telah dipertahankan di hadapan sidang Penguji Skripsi Program Sarjana Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial Dan Ilmu Politik Universitas Indonesia pada hari Senin Tanggal 23 Juni 200

Penguji Skripsi

Ketua Sidang,

Prof. Dr. Ferdinand D. Saragih, MA
NIP/NUP 131 660 869

Pembimbing,

Ir. B.Y. Nugroho, MSM, Ph.D
NIP/NUP 131 851 268

Penguji Ahli,

Dr. Chandra Wijaya, M.Si, MM
NIP/NUP 132 098 105

Sekretaris Sidang,

Umanto E. Prasetyo, S.Sos, M.Si
NIP/NUP.....



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM SARJANA

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Anissa Muthia Saptadji
NPM : 0904100048
Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga
Judul Tugas karya Akhir : Return Awal dan Return Jangka Panjang Saham IPO
Serta Kinerja Operasi Perusahaan Pasca IPO (Studi
Empiris Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran
Umum Perdana Pada Tahun 2000-2004 di Bursa Efek
Jakarta)

Telah diperiksa oleh ketua program sarjana dan pembimbing serta dinyatakan layak untuk diajukan ke sidang Skripsi Program Sarjana Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia.

Ketua Program Sarjana

Dr. Roy V. Salomo, M.Soc.Sc

NIP/NUP 131 798 608

Disetujui oleh,

Pembimbing

Ir. B.Y. Nugroho, MSM, Ph.D

NIP/NUP 131 851 268

Don't Quit

When Things go wrong, as they sometimes will
When the road you're trudging seems all uphill,
When the funds are low and the debts are high,
And you want to smile but you have to sigh,
When care is pressing you down a bit-rest if you must,
But don't you quit.

Life is queer with its twist and turns.
As everyone of us sometimes learns.

And many a fellow turns about when he might have won had he stuck it
out.

Don't give up though the pace seems slow-you may succeed with another
blow.

Often the goal is nearer than it seems to a faint and faltering man
Often the struggler has given up when he might have captured the victor's
cup

And he learned too late when the night came down,
How close he was to the golden crown.

Success is failure turned inside out-the silver tint of the clouds of doubt,
And when you never can tell how close you are, it may be near when it
seems afar,

So stick to the fight when you're hardest hit

Its when things seem worst

You must not quit

LEMBAR PERSEMBAHAN

***“Motivational is like a fire, unless you add fuel, it goes out
(Jeff keller)”***

I Want To Say Thank You So Much For Everyone Who Become Fuel In My Life:

📌 *My lovely family:* Papa, Mama, Amelia “godik”, Danu, terimakasih atas doa dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis. Tanpa kalian semua penulis tidak akan bisa menyelesaikan ini tepat pada waktunya ... 🌸

📌 *My Lovely Friends:* Etha, Decy, Novy, Chee2, Feny, Rini dan juga Teman-temanku di luar sana: Resa, Tika_Ubay, Lesti, Indah “iin”. Terimakasih karena telah memberikan semangat kepada penulis. Terimakasih atas persahabatan kalian semua selama ini. Luv u....♥

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas rahmat dan karunianya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Return Awal dan Return Jangka Panjang Saham IPO, Serta Kinerja Operasi Perusahaan Pada IPO (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Saham Perdana pada Tahun 2000-2004 di Bursa Efek Jakarta)”.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan bantuan dari berbagai pihak, baik secara moril maupun materiil. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

- 1) Prof. Dr. Bambang Shergi Laksmono, M.Sc., Selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik (FISIP) Universitas Indonesia.
- 2) Dr. Roy V. Salomo, M.Soc.Sc., Selaku Ketua Program Sarjana Reguler Departemen Ilmu Administrasi.
- 3) Prof. Dr. Ferdinand D Saragih, MA., Selaku Ketua Program Studi Administrasi Niaga Program Sarjana Reguler.
- 4) Drs. Achmad Luthfi, M.Si., Selaku Sekretaris Program Sarjana Reguler Departemen Ilmu Administrasi.
- 5) Ir. Bernardus Y. Nugroho, MSM, Ph.D., Selaku pembimbing skripsi yang telah meluangkan banyak waktu untuk membimbing penulis. Terimakasih atas saran dan kritik yang sangat membangun serta dukungan penuh terhadap penulis dan rekan-rekan bimbingan lainnya dalam melalui masa-masa kritis ini.
- 6) Seluruh staf sekretariat Departemen Ilmu Administrasi yang telah banyak membantu penulis dalam kepengurusan dokumen-dokumen selama masa perkuliahan.

- 7) Seluruh pihak yang telah membantu penulis selama menjalani masa perkuliahan dan skripsi hingga selesai. Terimakasih atas bantuan dan dukungannya.

Seperti kata pepatah, “tiada gading yang tak retak”, karena itu penulis menghargai setiap saran dan kritik dari berbagai pihak sebagai proses penyempurnaan penulisan ini.



Penulis

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Abstract.....	ii
Lembar Pernyataan Keaslian.....	iii
Lembar Persetujuan Skripsi.....	iv
Lembar Pengesahan Skripsi.....	v
Lembar Motivasi.....	vi
Lembar Persembahan.....	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Grafik.....	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Lampiran.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Permasalahan.....	1
1.2 Pokok Permasalahan.....	13
1.3 Tujuan Dan Signifikansi Penelitian.....	14
1.4 Sistematikan Penulisan.....	15
BAB II KERANGKA TEORI DAN METODE PENELITIAN	
2.1 Tinjauan Pustaka.....	17
2.2 Model Konstruksi Teoritis	
2.2.1 Initial Public Offerings.....	23
2.2.2 Pengukuran return Awal serta Variable-Variabel yang Mengaruhinya.....	44
2.2.3 Kinerja Jangka Panjang Saham IPO.....	50
2.2.4 Kinerja Operasi Perusahaan.....	53
2.3 Model Analisis.....	57
2.4 Hipotesis Penelitian.....	58
2.5 Metode Penelitian	
2.5.1 Pendekatan Penelitian.....	59
2.5.2 Jenis/Tipe Penelitian.....	59
2.5.3 Teknik Pengumpulan Data.....	61
2.5.4 Populasi Dan Sampel Penelitian.....	62

2.5.5 Metode Analisis dan Pengujian.....	64
BAB III GAMBARAN OBJEK PENELITIAN	
3.1 Gambaran Umum Bursa Efek Jakarta	
3.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	69
3.1.2 Pencatatan di BEI.....	71
3.1.3 Mekanisme Penawaran Umum Saham Perdana Di Indonesia.....	72
3.2 Sampel Penelitian.....	76
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
4.1 Kinerja Jangka Pendek Saham IPO.....	78
4.2 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Awal Saham Ipo Di Indonesia.....	81
4.3 Kinerja Jangka Panjang Saham IPO.....	96
4.4 Korelasi Return Awal Saham Dengan Kinerja Jangka Panjang.....	101
4.4 Kinerja Operasi Perusahaan Pasca IPO.....	103
4.5 Korelasi antara Return Awal dengan Kinerja Operasi Perusahaan Pasca IPO.....	111
BAB V SIMPULAN DAN REKOMENDASI	
5.1 Simpulan.....	113
5.2 Rekomendasi.....	115

DAFTAR TABEL

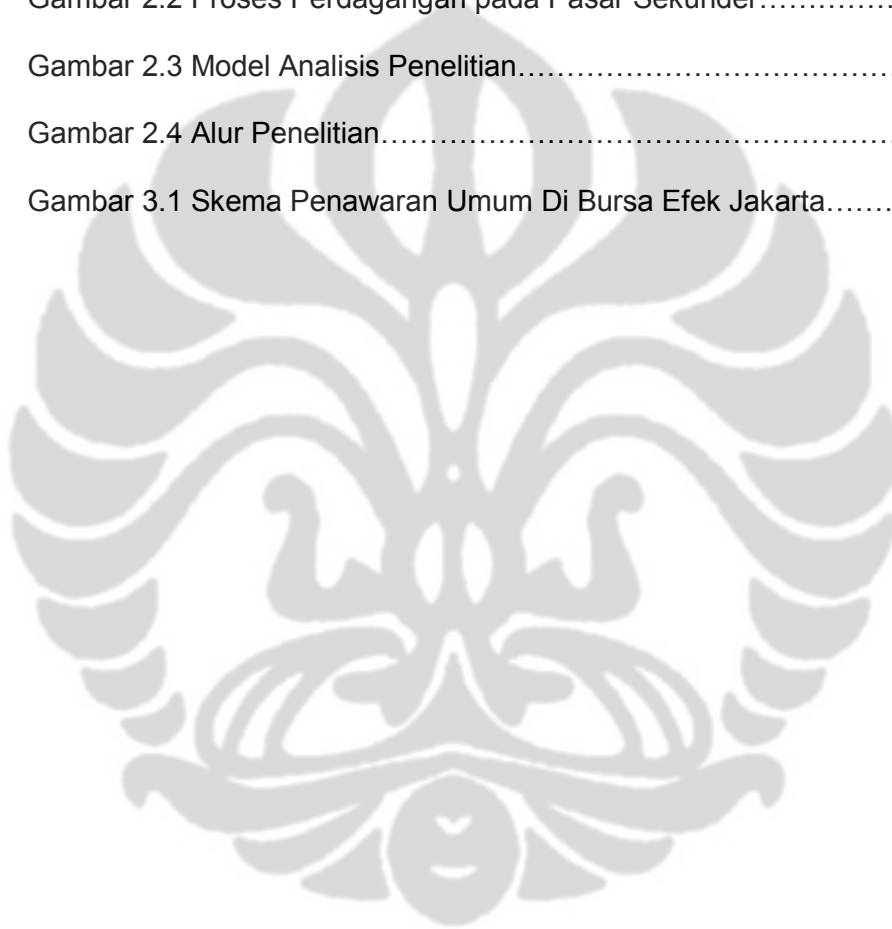
Tabel 1.1	Perbandingan Penelitian Terdahulu Mengenai Tingkat dari Underpricing IPO di Indonesia.....	5
Tabel 1.2	Data Makro Perbankan dan Pasar Modal.....	12
Tabel 2.1	Perbedaan Pasar Perdana dan Pasar Sekunder.....	26
Tabel 2.2	Rata-rata <i>underpricing</i> di 32 negara.....	30
Tabel 2.3	Ringkasan variable-Variabel yang mempengaruhi Initial return Saham.....	49
Tabel 2.4	Data Makro, Perbankan dan Pasar Modal.....	63
Tabel 3.1	Proses Penawaran Umum.....	73
Tabel 3.2	jadwal Penawaran umum.....	74
Tabel 3.3	Perusahaan sampel yang melakukan penawaran umum perdana pada tahun 2000-2004.....	77
Tabel 4.1	Penghitungan one-sampel t-test.....	79
Tabel 4.2	Uji Multikolinearitas.....	81
Tabel 4.3	matrix korelasi variable Independen.....	82
Tabel 4.4	uji Heteroskedastisitas.....	83
Tabel 4.5	hasil Regresi variable dependen RIR.....	84
Tabel 4.6	regresi variable MAIR dengan.....	86
Tabel 4.7	perbandingan Penelitian sebelumnya mengenai uncertainty investor.....	88
Tabel 4.8	perbandingan penelitian sebelumnya tentang signaling hypothesis.....	91
Tabel 4.9	CAR pada Periode 120, 240, 360, 480, 600, dan 720.....	97
Tabel 4.10	BHR pada Periode 120, 240, 360, 480, 600, dan 720.....	99
Tabel 4.11	Indeks Harga Saham Gabungan 2001-2007.....	100
Tabel 4.12	Korelasi IR dengan CAR dan BHR.....	101
Tabel 4.13	Statistik Deskriptif Kinerja Operasi Perusahaan yang ada pada Prospektus.....	103
Tabel 4.14	Kinerja Operasi Perusahaan setelah IPO.....	107
Tabel 4.15	Korelasi IR dengan Kinerja Operasi Perusahaan.....	112

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1	Hubungan antara RIR dan tingkat ketidakpastian (uncertainty) investor.....	89
Grafik4.2	Hubungan antara MAIR dan tingkat ketidakpastian (uncertainty) investor.....	89
Grafik 4.3	Grafik Kinerja Saham Setelah Diperdagangkan di Bursa Dengan Metode CAR.....	96
Grafik 4.4	Grafik Kinerja Saham Setelah Diperdagangkan di Bursa Dengan Metode BHR.....	98
Grafik 4.5	Grafik Kinerja Operasi Perusahaan (OROA, AT, OCDTA, dan OPM).....	105
Grafik 4.6	Grafik Kinerja Operasi Perusahaan (Revenue/Sales)	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Nilai emisi Efek Hingga Desember 2007.....	11
Gambar 2.1 Proses Perdagangan pada Pasar Perdana.....	24
Gambar 2.2 Proses Perdagangan pada Pasar Sekunder.....	25
Gambar 2.3 Model Analisis Penelitian.....	57
Gambar 2.4 Alur Penelitian.....	60
Gambar 3.1 Skema Penawaran Umum Di Bursa Efek Jakarta.....	75



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Penghitungan RIR dan MAIR 62 sampel
Lampiran B	Data RIR, MAIR, NR, VOLISSUE, VOLA, UNREP, SHARE, MARKET, NIPO
Lampiran C	Cara penghitungan Standar Deviasi Return
Lampiran D	Data Underwriter, Jumlah Penjaminan, Saham yang ditawarkan kepada masyarakat, modal dasar perusahaan.
Lampiran E	cara penghitungan return pasar perusahaan sebelum listing di bursa.
Lampiran F	Output Regresi OLS untuk variabel dependen RIR
Lampiran G	Output <i>White Heteroskedasticity Test</i>
Lampiran H	Output Regresi OLS untuk variable dependen MAIR
Lampiran I	Output <i>White Heteroskedasticity Test</i>
Lampiran J	Perhitungan CAR
Lampiran K	Perhitungan BHR 120, 240, 360, 480, 600, 720
Lampiran L	korelasi RIR dengan CAR
Lampiran M	Korelasi RIR dengan BHR
Lampiran N	output wilkoxon Variabel
Lampiran O	Korelasi RIR dengan Variabel-Variabel Kinerja Operasi