

ABSTRACT

The objective of this study is to test about long run IPO performance companies that listed their stock in year 2000 at Jakarta Stock Exchange. The study used twenty one samples of go public company which were choosed with purposive sampling method. The obeservation periode are devided into two categories, first is short term periode which is three month long and the second one is long term periode which is sixty month long.

The parameters that are used in this study are abnormal return and wealth relative. And the data was analyzed with one sample t-test and paired sample t-test

The result showed that Market in indonesia also had underperformance trends like in another country. The performance of IPO based on Abnormal return in Jakarta Stock Exchange is positif only in the first year, after that the trend is negative.



ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mencoba memberikan gambaran kinerja saham dan perusahaan yang melakukan penawaran perdana (*IPO*) di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2000. Penelitian menggunakan dua puluh satu sampel yang dipilih dengan metode *purposive sample*. Periode amatan dibagi menjadi dua, yaitu jangka pendek (3 bulan) dan jangka panjang (60 bulan) Sejak saham tersebut ditawarkan kepada publik.

Ukuran yang digunakan untuk menilai kinerja saham setelah penawaran perdananya adalah return abnormal dan *Wealth Relative*. Data dianalisa dengan menggunakan one sample t-test dan paired sample t-test.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kecenderungan kinerja saham di pasar modal Indonesia juga mengalami penurunan (*underperformance*), seperti yang terjadi di negara lain. Kinerja saham pada penawaran perdana kinerja saham bernilai positif hanya sampai dengan tahun pertama, sesudah itu saham bernilai negatif sampai tahun kelimanya.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Analisis Kinerja Saham Setelah Penawaran Perdana
(Studi Kasus di Bursa Efek Jakarta).**

Nama : Mohamad Firdaus

N I M : 5510411-004

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 10 Juni 2007

Mengesahkan

UNIVERSITAS
Direktur Program Magister Manajemen

MERCU BUANA

Ir. Dana Santoso, M.Eng.Sc., Ph.D.

Pembimbing Utama

Dr. Handry Imansyah, M.Sc.

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Analisis Kinerja Saham Setelah Penawaran Perdana**
(Studi Kasus di Bursa Efek Jakarta)
Nama : Mohamad Firdaus
N I M : 5510411-004
Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Direktur Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 10 Juni 2007

(tanda tangan di atas Materai Rp. 6.000)

Mohamad Firdaus

KATA PENGANTAR

Dengan rahmat Allah SWT yang maha pengasih lagi maha penyayang, penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “ Analisis Kinerja Saham pada Penawaran Perdana “ (Studi Kasus Bursa Efek Jakarta).

Dan terima kasih yang sebesar-besarnya penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Dr. M. Handry Imansyah M.Sc selaku dosen pembimbing I yang dengan penuh kesabaran membimbing penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
2. Kedua orang tua tercinta, Prof. Dr. Mohamad Martoprawiro dan dr. Farida Solecha yang selama ini memberikan kasih sayang, dukungan moril dan materil yang tak ternilai bagi penulis
3. Istri tercinta Andini S Putri, anak tersayang Ayesha Muhammad Farafaiza, kakak Jihane Solecha M dan Sapto Handoko, adik-adik Lulu iljannah dan Dodi Rahmat S, Mohamad Salahuddin dan Rizky Vaya Rilasari yang memberikan dukungan kepada penulis.
4. Berbagai pihak yang membantu penulis dalam memberi ide, dukungan baik mental dan spiritual yang tidak dapat kami sebutkan satu persatu.

Akhir kata, semoga penulisan tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pembacanya.

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
BAB I PENDAHULUAN	1
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS ...	8
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN	19
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	27
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	46
DAFTAR PUSTAKA	ix
LAMPIRAN.....	x
RIWAYAT HIDUP.....	xi

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Pertumbuhan Emisi Efek 1995-2004.....	2
Tabel 1.2. Pertumbuhan IHSG dan Nilai Transaksi 1995-2004.....	3
Tabel 2.1 Tabel Performa Saham Jangka Pendek dan Panjang di Berbagai Negara.....	14
Tabel 3.1. Daftar dan Sampel Penelitian.....	20
Tabel 3.2. Rumus Perhitungan Return Saham.....	26
Tabel 4.1 Mean, Deviasi Standar, Standar Error, Nilai Minimum dan Nilai Maksimum.....	34
Tabel 4.2 Tabel Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	37
Tabel 4.3 Hasil t-test dan kinerja Saham pada penawaran perdana (<i>Market Adjusted Abnormal Return</i> pada penawaran Perdana).....	39
Tabel 4.4 Perbedaan Kinerja Saham jangka pendek dan panjang (<i>Market Adjusted Abnormal Return</i> pada penawaran perdana).....	41
Tabel 4.5 Hasil t-test dan kinerja Saham pada bulan pertama (<i>Market Adjusted Abnormal Return</i> pada bulan pertama).....	43
Tabel 4.6 Perbedaan Kinerja Saham jangka pendek dan panjang (<i>Market Adjusted Abnormal Return</i> pada bulan pertama).....	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Pertumbuhan Emisi Efek 1995-2004.....	2
Gambar 1.2 Grafik Perkembangan Index dan Transaksi Tahunan di BEJ.....	3
Gambar 4.1 Grafik return saham dari perusahaan-perusahaan yang melakukan penawaran perdana pada tahun 2000 dengan periode amatan 60 bulan	27
Gambar 4.2 Grafik return rata-rata saham dari perusahaan-perusahaan yang melakukan penawaran perdana pada tahun 2000 dengan periode amatan 60 bulan	33
Gambar 4.3 Grafik penerimaan hipotesis.....	38

