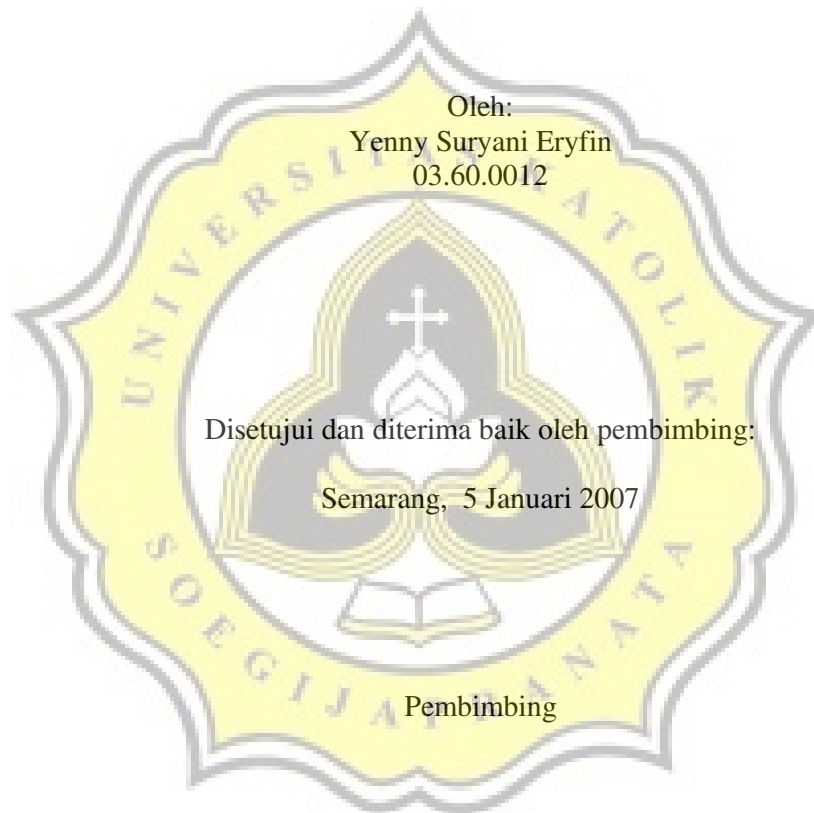


Skripsi dengan judul:

**ANALISIS KINERJA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN  
IPO (*INITIAL PUBLIC OFFERING*)**



Yusni Warastuti, SE, MSi.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:  
Sabtu, 27 Januari 2007 skripsi dengan judul:

**ANALISIS KINERJA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN  
IPO (INITIAL PUBLIC OFFERING)**

Oleh:  
Yenny Suryani Eryfin  
03.30.0012

Tim Penguji

Theresia Dwi Hastuti, SE., MSi., Akt. Yusni Warastuti, SE., MSi. H. Srisulistyanto, SE., MSi.

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Unika Soegijapranata

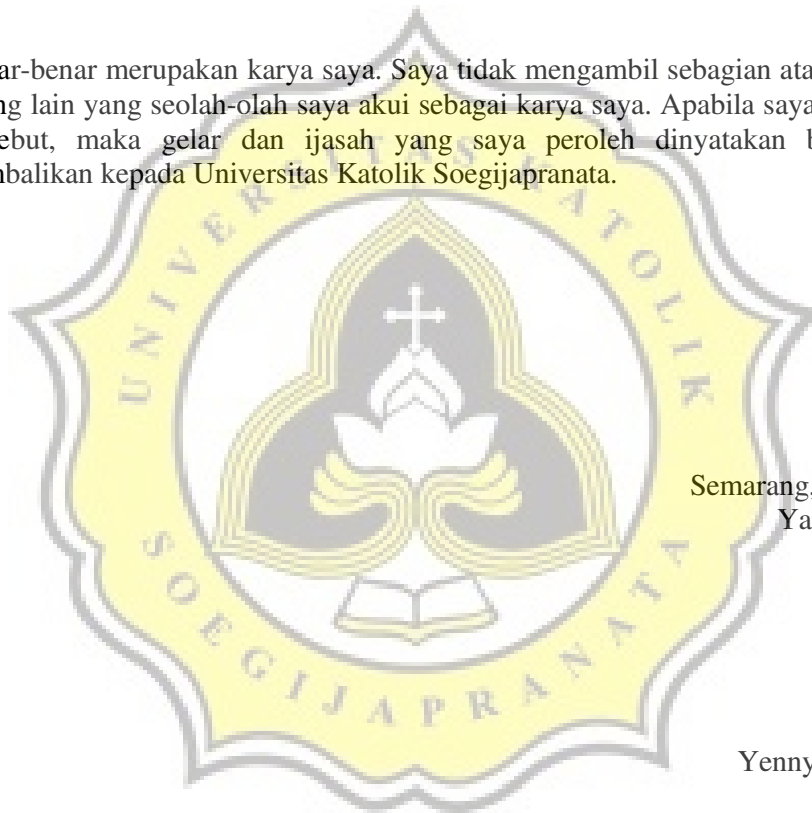
Drs. A. Sentot Suciarto, Ph.D.

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

### **“ANALISIS KINERJA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO (*INITIAL PUBLIC OFFERING*)”**

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.



Semarang, 5 Januari 2007  
Yang menyatakan,

Yenny Suryani Eryfin

# *Halaman Persembahan*

*Tidak ada seorang pun yang terlalu tua*

*untuk belajar*

*(Nobody is too old to learn)*



*Skripsi ini kupersembahkan kepada:*

*Papa dan Mama tercinta*

*My Family*

## KATA PENGANTAR

Pada kesempatan yang berbahagia ini, penulis ingin menghaturkan puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat dan anugerah-Nya penulis telah berhasil menyelesaikan skripsi yang berjudul “ ANALISIS KINERJA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO (*INITIAL PUBLIC OFFERING*) ” ini.

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi, Jurusan Akuntansi, Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.

Pada kesempatan yang berbahagia ini pula, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada berbagai pihak antara lain kepada:

1. Bapak Sentot Suciarto, Ph. D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.
2. Ibu Theresia Dwi Hastuti, SE., MSi., Akt, selaku Kepala Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.
3. Ibu Yusni Warastuti, SE., MSi, selaku dosen pembimbing yang dengan penuh perhatian telah membimbing, memberikan petunjuk dan saran serta waktu luangnya kepada penulis hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Ibu Theresia Dwi Hastuti, SE., MSi., Akt dan Bapak H. Srisulistyanto, SE., MSi, selaku tim reviewer yang telah memberikan masukan dan saran terhadap skripsi ini.

5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang yang telah mengajar, membimbing dan menasehati penulis.
6. Pojok BEJ Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang telah memberikan data-data yang dibutuhkan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Papa, Mama, dan kakak-kakakku tercinta (Cik Vivi dan Ko Henry) yang telah memberikan doa, semangat dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Candy tercinta yang telah banyak menemani, memberikan doa, bantuan, semangat dan dorongan moril selama penulis menjalankan studi sejak semester pertama hingga penyelesaian skripsi ini.
9. Frisca teman baik yang telah mengantar, memberikan bantuan, doa, semangat dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini serta persahabatan yang terjalin selama ini.
10. Teman-teman seperjuangan (Silvi, Swanny, Bayu, Vina, Ivanna, dan Fenny) yang telah membantu hingga tersusunnya skripsi ini.
11. Jovita dan Ferry telah memberikan doa, semangat dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu hingga tersusunnya skripsi ini.

Akhir kata penulis ingin menyampaikan permohonan maaf yang sebesar-besarnya jika terdapat kesalahan baik yang disengaja maupun tidak disengaja, dan semoga skripsi ini dapat berguna bagi berbagai pihak yang membutuhkan.

Semarang, 1 Februari 2007

Penulis,

Yenny Suryani Eryfin



## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Halaman Persetujuan .....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi .....	iv
Halaman Persembahan .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar Isi .....	xi
Daftar Tabel .....	xii
Daftar Gambar .....	xiii
Daftar Lampiran .....	xiv
Abstrak.....	xv
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat Penelitian .....	6
1.5. Sistematika Penulisan .....	7
<b>BAB II : LANDASAN TEORI</b>	
2.1. Tinjauan Pustaka .....	8
2.1.1. Definisi Pasar Modal .....	8
2.1.2. Jenis-Jenis Pasar Modal .....	10



2.1.3. Saham.....	12
2.1.4. IPO ( <i>Initial Public Offering</i> ) .....	13
2.1.5. Proses <i>Go Public</i> .....	14
2.1.6. Tahapan Dalam Melakukan Penawaran Umum .....	18
2.1.7. Indeks Harga Saham dan IHSG.....	20
2.1.8. <i>Underpricing, Underperformed</i> dan <i>Outperformed</i> .....	21
2.1.9. Manajemen Laba .....	24
2.1.10. Pengukuran Kinerja Saham .....	25
2.2. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	30
2.3. Kerangka Pikir Penelitian .....	33
<b>BAB III : METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Obyek atau Lokasi Penelitian.....	35
3.2. Populasi dan Sampel .....	35
3.3. Teknik Sampling .....	36
3.4. Jenis dan Sumber Data .....	36
3.5. Metode Pengumpulan Data .....	37
3.6. Definisi dan Pengukuran Variabel .....	37
3.7. Alat Analisis Data.....	...39
<b>BAB IV : HASIL DAN ANALISIS DATA</b>	
4.1. Hasil Analisa Data.....	45
4.1.1. Uji Normalitas .....	45
4.1.2. Statistik Deskriptif.....	46
4.2. Pengujian Hipotesis .....	50

BAB V : PENUTUP

5.1. Kesimpulan.....	54
5.2. Saran.....	55

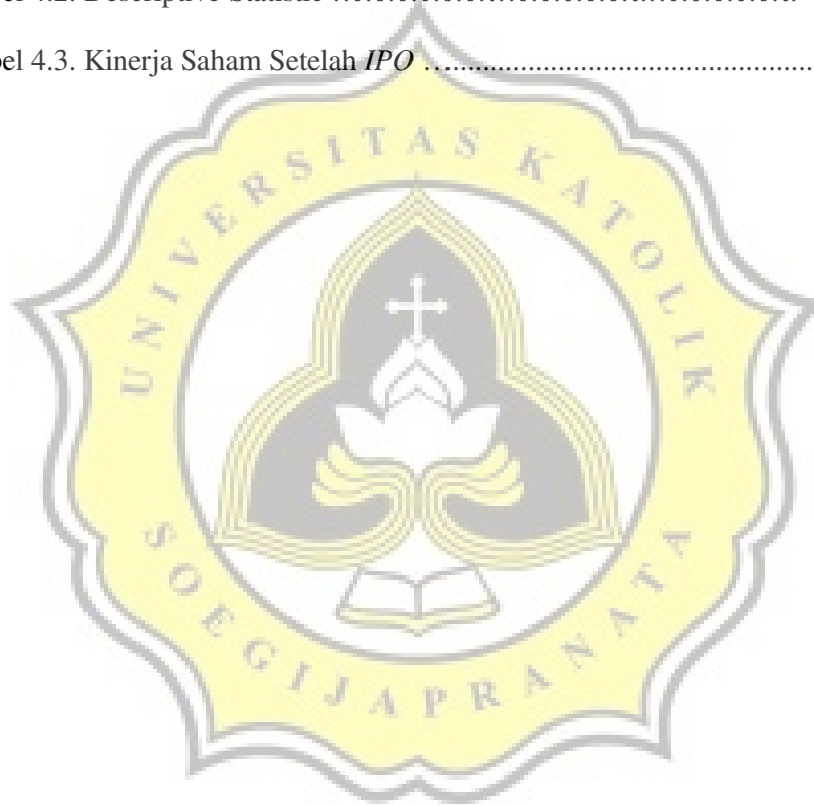
DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Proses Go Public .....	19
Tabel 3.1. Kriteria Sampel .....	36
Tabel 4.1. Hasil Uji Kolmogorof-Smirnov .....	45
Tabel 4.2. Descriptive Statistic .....	46
Tabel 4.3. Kinerja Saham Setelah <i>IPO</i> .....	50



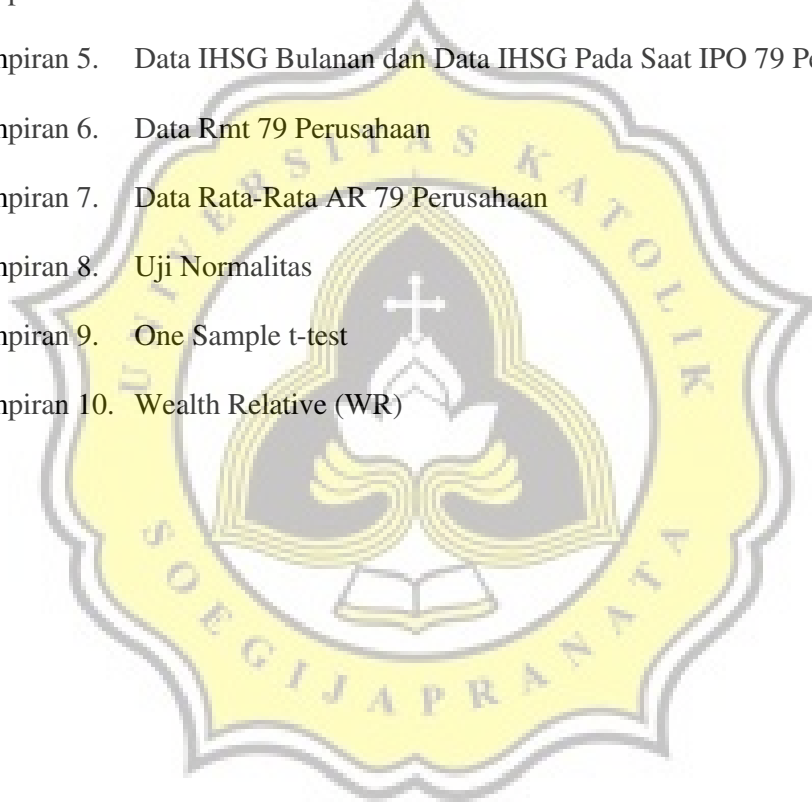
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pikir Penelitian .....33



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Gambaran Umum 79 Perusahaan Sampel
- Lampiran 2. Data Saham IPO Tahun 2000-2003 79 Perusahaan
- Lampiran 3. Data Harga Saham Bulanan dan Harga Saham IPO 79 Perusahaan
- Lampiran 4. Data Rit 79 Perusahaan
- Lampiran 5. Data IHSG Bulanan dan Data IHSG Pada Saat IPO 79 Perusahaan
- Lampiran 6. Data Rmt 79 Perusahaan
- Lampiran 7. Data Rata-Rata AR 79 Perusahaan
- Lampiran 8. Uji Normalitas
- Lampiran 9. One Sample t-test
- Lampiran 10. Wealth Relative (WR)



## ABSTRAK

Kegiatan perusahaan untuk menjual sahamnya kepada publik melalui pasar modal untuk pertama kalinya disebut sebagai penawaran umum perdana atau *Initial Public Offering* (IPO). Penelitian yang berkaitan dengan kinerja saham jangka pendek maupun jangka panjang telah banyak dilakukan baik di dalam maupun di luar negeri. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa kinerja saham jangka pendek mengalami kenaikan kinerja (*outperformed*) dan dalam kinerja saham jangka panjang mengalami penurunan kinerja (*underperformed*).

Penelitian ini mempunyai tujuan untuk mengetahui dan memberikan bukti empiris mengenai kinerja saham dalam jangka pendek dan kinerja saham dalam jangka panjang yang diukur dengan *Wealth Relative*.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana (IPO) dari tahun 2000 sampai tahun 2003 di Bursa Efek Jakarta sebanyak 79 perusahaan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder berupa data harga saham bulanan dan IHSG bulanan dari perusahaan yang IPO di BEJ dari tahun 2000 sampai tahun 2003. Dalam penelitian ini periode pengamatan jangka pendeknya 3 bulan dan jangka panjangnya 24 bulan.

Berdasarkan uji normalitas data dapat diketahui bahwa distribusi data *abnormal return* dari 79 perusahaan sampel pada periode 1 sampai 24 bulan adalah normal sehingga dapat dilakukan uji *one sample t-test* untuk mengetahui kinerja saham jangka pendek dan jangka panjang dan perhitungan *Wealth Relative* (WR) untuk mengukur kinerja saham secara kelompok. Dari hasil analisis data, untuk pengujian hipotesis pertama menunjukkan nilai *abnormal return* positif,  $WR > 1$ , dan signifikansi  $t < 0,05$  maka dapat diketahui bahwa kinerja saham jangka pendek mengalami kenaikan (*outperformed*). Sedangkan untuk hipotesis kedua, dari nilai *abnormal return* yang terus menurun,  $WR < 1$ , dan signifikansi  $t < 0,05$  maka dapat diketahui bahwa kinerja saham jangka panjang mengalami penurunan (*underperformed*). Keseluruhan hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian Indarti *et. al* (2004), Prastiwi dan Kusuma (2001), Jain dan Kini (1994), dan Dawson (1984) dalam Prastiwi dan Kusuma (2001).

*Keywords* : *initial public offering, outperformed, underperformed, wealth relative.*