

**ANALISIS MARKET OVERRACTION
PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)
DI BURSA EFEK JAKARTA
PERIODE 2000-2004**



Oleh

**EKO KURNIA SETYAWAN
20030410286**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2007**

**ANALISIS MARKET OVERRACTION
PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)
DI BURSA EFEK JAKARTA
PERIODE 2000-2004**

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta**



Oleh

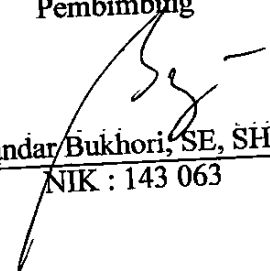
**EKO KURNIA SETYAWAN
20030410286**

FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI
ANALISIS MARKET OVERRACTION
PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)
DI BURSA EFEK JAKARTA
PERIODE 2000-2004



Pembimbing


Iskandar Bukhori, SE, SH, M.Si
NIK : 143 063

Tanggal.....⁰²/₂₅.....⁰²/₀₂.....⁰⁷

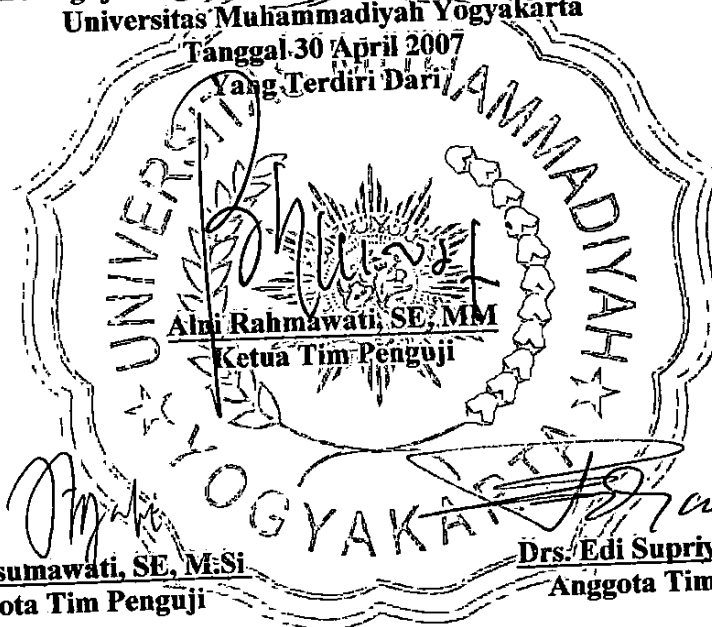
SKRIPSI
ANALISIS MARKET OVERRACTION
PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)
DI BURSA EFEK JAKARTA
PERIODE 2000-2004

Diajukan oleh

EKO KURNIA SETYAWAN
20030410286

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 30 April 2007
Yang Terdiri Dari



Alni Rahmawati, SE, MM
Ketua Tim Penguji

Rita Kusumawati, SE, M.Si
Anggota Tim Penguji

Drs. Edi Supriyono, MM
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Mishbahul Anwar, SE, M.Si
NIK : 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Eko Kurnia Setyawan

Nomor Mahasiswa : 20030410286

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “ANALISIS *MARKET OVERREACTION* PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2000-2004”

tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya orang lain atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang

MOTTO

- ✓ Ya Tuhanku, berikanlah kepadaku hikmah dan pertemukanlah aku dengan orang-orang yang saleh, serta jadikanlah aku buah tutur yang baik bagi orang-orang yang datang kemudian. Dan jadikanlah aku termasuk golongan orang-orang yang mewarisi surga yang penuh kenikmatan.

(Qs. Al-Syu'ara: 83-85)

- ✓ Ya Tuhanku, tempatkanlah aku pada tempat yang diberkati dan Engkau adalah sebaik-baiknya Pemberi tempat.

Thank' special to:

Allah SWT, Nabi Muhammad SAW, papa and mama tercinta, adikku, and keluarga besarku. Boeat komunitas cah-cah kontrakan → angga bosok (cepatan to lulus-ne jo suwe2 kasihan orang tuamu yo..... Belajar sing rajin ojo males2 inget umur wis tua!!!!!!and jo jd kelelawar), rofi jambrong (jgn cepet emosi bro.....kontrol oke and cepat cari pendamping hidup ya cari yang muda dikit napa jgn yng tante2 dong hez JK), aank cup jahil (piye to anak bupati wonosobo?????ojo mikir politik terus mengko sirahne tambah mmet, and jo lali cari pasangan-mu ben ra stress terus nek ono masalah....heheheee), anjar kringkong (kw ri sing bener kuliahne ben cepet lulus dab jo mbojo wae inget2 skripsiimu digarap to le.....), andy saprol (prol jgn kau sakiti dia ingat wanita itu untuk dihormati dan disayang satu lg jgn lupa mandi yah....hehee), hendri solopok (iki bocah edan opo waras?????inget omonganne di jaga ben ra nyakiti perasaan org lain ngerti ra????and jo gambleh wae kowe!!!!buktikan....), lukman gambleh (ki galine kanoman...jo lali nadinda dijagani jo smp di jipuk.wong mengko kw nangis dalem and pesanku....dirampungke kuliahne meski kw wis pny gawean ngerti!!!!!!), bagoes(goes kw jo mbojo wae skripsi di garap and kenangan neng mglng ga' bkl terlupakan bro), wella(bagus....udah mulai mandiri jgn terlalu manja km itu yah!!!), tukirmanto(piye dab nantang PS neh po????ta nteni...), septo and isna (kapan undanganny nih....), redy (kw pndh kul wae neng is: lah dr pd buang2 doit!!!).

Boet girl's → ratnani setyo utami (makasih banget kita pernah bersama melewati masa2 indah ber-2, kalau aku ada salah maafin aku yah and semoga kita bisa bersama lg di lain waktu.....and kenangan bersama mu takkan pernah terlupakan didalam hatiku....eiffelku), gina asterina (makasih banget

.....and kenangan bersama mu eluu

ini yah sobat....and aku jg mnt maaf kl pny slh m km ya friend?????), anita (gmn nh uda lm g ketemu ma km, masih kerja di telkomsel g????), dina mgling (gmn kerjanya di Taiwan enak g????), dik ana (dik kul sing tenanan yo jo buat kecewa ortu-mu yah...), yatie-kus (gmn nh kbr di lmbk???sory y k-lo srng tlt bls sms km hi.....), bu dokter kam's (moga cita2mu tercapai yah bu dokter and kpn kita jln2 lg nih ditunggu yah... heeheeheeee..).

Toek yang laennya → anak2 manj E03 → simbah tris (mksh bgt buat semuanya, kritik and saranny oentok ku, gmn uda dapat kerja lum??), Fitri (py dab ta doakan sukses jd pengusaha sate kambing), bang toyib triyono (mksh bt ilmu computer yang kau ajarkan pdku, mksh bgt.....); herland (sukses dab jadi pengusaha studio band), cupenk-irawan-agung penceng-bendot-ivan kolev-toro (semoga semuanya baik2 oke bro...), isti-dudu-ika-iis-era-risa-ari (moga x-an tmblh cntk ya....), toek rahma (aku hanya ingin kau tau....itu sj kok??).

Dosen2ku → pak wihandaru, bu rita, bu rini (mksh buat wejangan yang diberikan selama ini, matur tank u....). Boeat yang g disebut disini aku mohon maaf yah to x-an semuanya. I LOVE FOR ALL.....

INTISARI

Initial Public Offering (IPO) atau penawaran saham perdana merupakan suatu peristiwa dimana untuk pertama kalinya suatu perusahaan menawarkan atau menjual sahamnya kepada masyarakat (*public*) di pasar modal atau dapat juga diartikan sebagai emisi umum yang ditawarkan pada masyarakat untuk pertama kalinya yang pada umumnya diperdagangkan dipasar modal. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terjadi *underpricing* pada saat IPO, dalam jangka panjang apakah kinerja perusahaan akan menurun dan apakah terjadi *market overreaction* dari para investor.

Hasil penelitian menunjukkan, terjadi *underpricing* pada saat IPO, terjadi penurunan kinerja perusahaan dalam jangka panjangnya dan terjadi *overreaction* dari para investor akan informasi baru di Bursa Efek Jakarta dengan periode pengamatan 2000-2004. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 35 perusahaan kecuali perbankan dan keuangan yang melakukan IPO di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan di uji dengan menggunakan *one sampel t-test*.

Kata kunci : IPO, *underpricing*, *overreaction*

ABSTRAC

Initial Public Offering (IPO) or offer of maiden share is a event where for the first time him a company offer or sell the share of to crowded society (public) in capital market or can is also interpreted as common emission which on the market society for the first time him which was in general commercialized capital market. The goals of reseach is known what happened *underpricing* for IPO, what the company work will turn down for long run under performance, and from investor will happened *overreaction*.

Research result show, the happening of *underpricing* at the time of IPO, happened degradation of company a long run under performance on term him and happened *overreaction* from all information investors will new in Effect Exchange of Jakarta with period of perception 2000-2004. Sampel in this research counted 35 companies except finance and banking doing IPO in Effect Exchange of Jakarta (BEJ) in analysis by using *one sampel t-test*.

Keyword : IPO, *underpricing*, *overreaction*.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI.....	viii
ABSTRAK.....	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teori	10
1. <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	10
2. Fenomena <i>Underpricing</i> dan <i>Market Overreaction</i>	11
B. Hasil Penelitian Terdahulu	14
C. Hipotesis Penelitian.....	18
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Objek Penelitian	23

B. Jenis Data	23
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	23
D. Teknik Pengumpulan Data	24
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	24
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data	28
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	30
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	30
1. Sejarah dan Perkembangan Pasar Modal Indonesia.....	30
2. Proses dan Prosedur Go Publik.....	34
3. Proses Perdagangan Sekuritas di Bursa.....	38
B. Analisis Deskriptif.....	42
C. Uji Normalitas Data	44
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	45
1. Pengujian <i>Underpricing</i>	45
2. Pengujian Kinerja Perusahaan Yang Melakukan IPO.....	47
3. Pengujian <i>Overreaction</i> Saat IPO.....	49
E. Pembahasan	50
BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN	53
A. Simpulan.....	53
B. Saran	54

DAFTAR TABEL

2.1	Perbandingan Tingkat <i>Underpricing</i> di Berbagai Negara.....	15
4.1	Daftar Perusahaan Sampel	42
4.2	Hasil Analisis Deskriptif	43
4.3	Hasil Uji Normalitas Data dengan One Sample Kolmogorof Smirnov	45
4.4	Hasil Pengujian <i>Underpricing</i> dengan <i>One sampel t-test</i>	46
4.5	Hasil Pengujian Kinerja Perusahaan Yang Melakukan IPO dengan <i>One sampel t-test</i>	47
	50

DAFTAR GAMBAR

4.1 Grafik Pola *Abnormal Return* Perusahaan Yang Melakukan IPO

2010-2015

47

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar perusahaan sampel
- Lampiran 2 Hasil deskriptif statistik
- Lampiran 3 Hasil *underpricing* dengan *one sampel t-test*
- Lampiran 4 Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Perusahaan Sampel
- Lampiran 5 Hasil Standar Deviasi
- Lampiran 6 Hasil Uji Kinerja Perusahaan Yang Melakukan-IPO dengan *one sampel t-test*
- Lampiran 7 Hasil Uji *Market Oerreaction* dengan *one sampel t-test*
- Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas Data