

**ANALISIS KINERJA SAHAM DALAM JANGKA PENDEK
DAN JANGKA PANJANG SETELAH *INITIAL PUBLIC
OFFERING* (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2006–2016**

(Studi Kasus Kinerja Saham Perusahaan Non Keuangan Setelah IPO
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006–2016)

**SHARE PERFORMANCE ANALYSIS IN SHORT TERM AND
LONG-TERM AFTER INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) IN
BURSA EFEK INDONESIA YEAR 2006-2016**

(Case Study of Stock Performance of Non-Finance Companies After
IPO at Bursa Efek Indonesia Year 2006-2016)



Oleh:

DENATA KUSUMAWATI
20140410521

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2018**

**ANALISIS KINERJA SAHAM DALAM JANGKA PENDEK
DAN JANGKA PANJANG SETELAH *INITIAL PUBLIC
OFFERING* (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2006–2016**

(Studi Kasus Kinerja Saham Perusahaan Non Keuangan Setelah IPO
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006–2016)

**SHARE PERFORMANCE ANALYSIS IN SHORT TERM AND
LONG-TERM AFTER *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) IN
BURSA EFEK INDONESIA YEAR 2006-2016**

(Case Study of Stock Performance of Non-Finance Companies After
IPO at Bursa Efek Indonesia Year 2006-2016)

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen
Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Oleh:
DENATA KUSUMAWATI
20140410521**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2018**

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Denata Kusumawati

Nomor Mahasiswa : 20140410521

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “**ANALISIS KINERJA SAHAM DALAM JANGKA PENDEK DAN JANGKA PANJANG SETELAH *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2006-2016**” 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 atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 13 Maret 2018

A 6000 Rupiah Indonesian postage stamp with a signature over it. The stamp features a portrait of a man and the text 'BANKERAI TUMPIL', '6000', and 'SIWAEP962895'. The signature is written in blue ink over the stamp.

Denata Kusumawati

MOTTO

“Dan jika kamu menghitung-hitung nikmat Allah, niscaya kamu tak dapat menentukan jumlahnya. Sesungguhnya Allah benar-benar Maha Pengampun lagi Maha Penyayang.”

(Qs. AnNahl: 18)

“Jangan meletakkan batasan ketika Anda ingin memulai sesuatu, sebab ketika Anda mengerjakannya, Anda akan mengetahui sendiri sejauh mana batasan Anda.”

(Anonymous)

“Jangan menunggu bahagia untuk tersenyum tetapi tersenyumlah untuk bahagia.”

(Dr. Aidh Abdullah Al Qarni)

“Jangan rendahkan dirimu untuk mendapatkan harta, tapi rendahkanlah hatimu untuk memberikan sesuatu yang lebih berharga.”

(Mutiara Islami)

PERSEMBAHAN

Segala puji syukur kepada Allah SWT atas dukungan dan do'a dari orang-orang tercinta, sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat pada waktunya. Oleh karena itu dengan rasa bangga dan bahagia saya ucapkan rasa syukur dan terimakasih saya kepada:

1. Kedua orang tua saya, Papi dan Mami yang telah memberikan dorongan, semangat, kasih sayang, cinta kasih yang tidak terhingga.
2. Saudara-saudaraku tercinta, mbak Andika Rahayu Marga Trisnawati, Fitriana Dewi Anjarwati dan adik Aprilia Setya Ayu Rismawati yang selalu memberikan dorongan, dukungan untuk segera menyelesaikan skripsi ini dan selalu ikut membantu dan mendampingi saya dalam keadaan susah dan senang.
3. Keluarga besar saya, kakek Slamet Margo, Nenek Suratun, Tante Supriyani, Titik Wahyu, Ninik Untari, dan lainnya yang telah ikut memberikan dukungan dan bantuan selama saya menempuh pendidikan di bangku perkuliahan ini. Berkat kalian semua saya dapat menyelesaikannya dengan mudah.
4. Sahabat-sahabatku dan teman-temanku Eva Novitasari, Kurniawati, Fauzi Dora Dea Septi, Sri Lestari, Wahyuningsih, Ulfa Kartika, Rochis Papuli, Nia Privaatul, Nafisa Latifatul Azmi, Reni Eka Novitasari, Avika Wardaningsih, FahmaMufthi, Fatma Sari, Mutiara Islamiyati, Oknami Dariyanti, Rochmawati Nur Khasanah, Devi Lestari, Puti Nurlaili, Sri Sulasih, Hesi Mu'minati Hermadia Sulanjari, Nila Mujiyati, Orchida Vidia Nadira, Rizki

Riana Putri, Siwi Anditia Putri dan teman-teman lainnya yang belum saya sebutkan. Saya ucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya yang telah memberikan dukungan, bantuan untuk menyelesaikan skripsi ini dan telah menemani saya selama ini dalam keadaan suka maupun duka.

5. Direktorat Jendral Pendidikan Tinggi atau DIKTI dan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan kesempatan dan dukungannya melalui beasiswa BIDIKMISI, saya dapat merasakan bangku perkuliahan, pendidikan perguruan tinggi dan menyelesaikan tugas akhir saya dengan tepat waktu.

Akhir kata saya ucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada semua orang disekitarku yang telah membantu dan mendukung saya selama ini. Semoga skripsi yang saya persembahkan dan saya buat dapat bermanfaat untuk banyak orang diluar sana.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “**Analisis Kinerja Saham Dalam Jangka Pendek Dan Jangka Panjang Setelah Initial Public Offering (IPO) Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2016**”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topic ini dengan harapan dapat memberikan sumbangan pengetahuan lebih mengenai kinerja saham perusahaan dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknyakepada:

1. Dekan fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Iskandar Bukhori, SE., SH., M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Bapak dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan studi.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Maka dari itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Dan semoga dengan skripsi dapat memberikan manfaat bagi pembaca sekalian.

Yogyakarta, 13 Maret 2018

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI.....	iv
HALAMAN PERTANYAAN.....	v
MOTTO.....	vi
PERSEMBAHAN.....	vii
INTISARI.....	ix
ABSTRACT.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah Penelitian.....	4
C. Rumusan Masalah Penelitian.....	4
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II.....	7
TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. IPO (Initial Public Offering).....	7
2. Pasar Sekunder.....	9
3. Kinerja Saham.....	10
4. Underpricing, Underperformance dan Outperformance.....	14
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	16
C. Hipotesis.....	21
BAB III.....	25
METODE PENELITIAN.....	25
A. Obyek/Subyek Penelitian.....	25
B. Jenis Data.....	25
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	25
D. Teknik Pengumpulan Data.....	26
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	26
F. Uji Kualitas Instrumen dan Data.....	28

G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	28
BAB IV	31
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	31
A. Gambaran Umum/Subyek Penelitian	31
B. Uji Kualitas Instrumen dan Data	31
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	32
1. Analisis Data	32
2. Uji Hipotesis 1	37
3. Uji Hipotesis 2	37
4. Uji Hipotesis 3	38
D. Pembahasan (Interprestasi)	39
BAB V.....	47
SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	47
A. Simpulan.....	47
B. Saran.....	48
C. Keterbatasan Penelitian	48
DAFTAR PUSTAKA	49
LAMPIRAN	52

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel	31
Tabel 4.2 Uji Normalitas Data dengan <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	32
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	36
Tabel 4.4 Uji Hipotesis 1	37
Tabel 4.5 Uji Hipotesis 2	38
Tabel 4.6 Uji Hipotesis 3	39

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Kinerja Saham Jangka Pendek	40
Gambar 2 <i>Wealth Relative</i> Kinerja Saham Jangka Pendek.....	41
Gambar 3 Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Kinerja Saham Jangka Panjang	43
Gambar 4 <i>Wealth Realtive</i> Kinerja Saham Jangka Panjang.....	44