

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA JANGKA PANJANG SAHAM SUBSEKTOR BANK PASCA IPO

Oleh :

Vidyanti

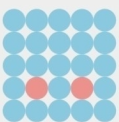


**PROGRAM STUDI MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
2009**



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

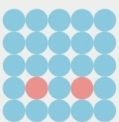
MB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

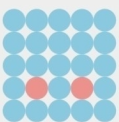
1. *Dilarang mengutip seluruh atau sebagian karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :*
 - a. *Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.*
 - b. *Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.*
2. *Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.*

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA JANGKA PANJANG SAHAM SUBSEKTOR BANK PASCA IPO

**Oleh :
Vidyanti**

Tesis

**Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen
Pada Program Studi Manajemen dan Bisnis**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR**

2009

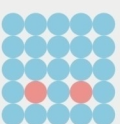
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

Penguji Luar Komisi pada Ujian Tesis : Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© *Hak cipta milik IPB, tahun 2009*



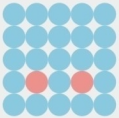
MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

J u d u l : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI KINERJA JANGKA PANJANG
SAHAM SUBSEKTOR BANK PASCA IPO

N a m a : VIDYANTI

N r p : P056071311.39

Program Studi : MANAJEMEN DAN BISNIS

Menyetujui,
1. Komisi Pembimbing

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof. Dr. Ir. Hermanto Siregar, MEC

Drs. Djoni Tanopruwito, Ak, MSc

2. Ketua Program Studi

3. Dekan Sekolah Pascasarjana

Dr. Ir. Arief Daryanto, MEC

Prof. Dr. Ir. Khairil Anwar Notodiputro, MS

Tanggal Ujian :

Tanggal Lulus :

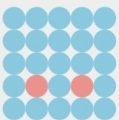
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

SURAT PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa segala pernyataan dalam tesis saya yang berjudul :

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA JANGKA PANJANG SAHAM SUBSEKTOR BANK PASCA IPO

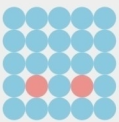
merupakan gagasan atau hasil penelitian tesis saya sendiri, dengan arahan Komisi Pembimbing, kecuali yang dengan jelas ditunjukkan rujukannya. Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar atau capaian akademik lainnya pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua data dan informasi yang digunakan telah dinyatakan secara jelas dan dapat diperiksa kebenarannya.

Bogor, Agustus 2009

Yang Membuat Pernyataan,

Vidyanti

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



DAFTAR ISTILAH

A

Average Margin Laba Operasi (AMLO) adalah rata-rata margin laba operasi perusahaan.

Average Sales Fixed Asset (ASFA) adalah rata-rata rasio penjualan terhadap aktiva tetap.

Average Return on Equity (AROE) adalah rata-rata *return on equity*.

Adjusted Buy-Hold Return selama enam bulan dan dua belas bulan (ABHRs dan ABHRt) adalah keuntungan beli-simpan saham selama enam bulan dan dua belas bulan setelah dikoreksi dengan *return* pasar.

B

Buy-hold return selama enam bulan dan dua belas bulan (BHRs dan BHRt) adalah keuntungan beli-simpan saham selama enam bulan dan dua belas bulan sebelum dikoreksi oleh *return* pasar.

Bursa saham adalah tempat yang telah ditetapkan bagi keperluan perdagangan saham (*stock exchange*).

D

Deviden

- (1) Suatu distribusi laba kepada para pemegang saham perseroan terbatas yang sebanding dengan lembar saham yang dimiliki. Bentuk pembagian deviden dapat berupa *cash* deviden atau deviden tunai maupun *stock* deviden atau deviden saham.
- (2) Deviden juga bisa diartikan pengembalian uang kelebihan pembayaran harga penjualan atau kelebihan pembayaran premi untuk perusahaan tertentu.

Deviden saham adalah pembayaran deviden perseroan dalam bentuk saham dan bukan berupa uang tunai (kas). Deviden biasanya dinyatakan sebagai persentase dari saham yang dimiliki pemegang saham.

Divergensi opini investor adalah penyebaran/perbedaan opini investor.

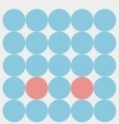
G

Go public adalah penerbitan surat-surat berharga dari suatu perusahaan untuk dijual ke masyarakat. Biasanya dilakukan dalam rangka ekspansi dan pertumbuhan perusahaan.

Growth of Sales (GSLs) adalah rata-rata peningkatan penjualan selama dua tahun dan satu tahun sebelum IPO.

I

Initial Public Offering (IPO) atau penawaran perdana adalah kegiatan menghimpun dana atau modal dari masyarakat luas.



K

Kinerja jangka panjang dalam tesis ini menggunakan tolok ukur *adjusted buy-hold return* selama enam bulan dan dua belas bulan (ABHRs dan ABHRt).

M

Margin laba operasi adalah ukuran persentase keuntungan yang dihasilkan atas setiap penjualan sebelum bunga dan pajak. Seringkali disebut sebagai keuntungan murni (*pure profits*).

O

Optimisme investor (OPTM) diproksi dengan variabel *initial return* atau *return* awal.

P

Pasar primer adalah tempat penjualan sekuritas emisi baru, biasanya yang membeli adalah lembaga keuangan, badan usaha lainnya.

Pasar sekunder adalah suatu pasar tempat jual beli sekuritas yang sudah beredar di tengah masyarakat.

Penawaran Umum adalah penawaran saham-saham oleh Perseroan kepada masyarakat melalui Pasar Modal, yang dilakukan sesuai dengan ketentuan UU Pasar Modal dan ketentuan-ketentuan lain yang berlaku.

Pialang adalah perantara antara pembeli dan penjual surat berharga. Para perantara ini harus terdaftar sebagai anggota bursa tempat dimana surat berharga diperdagangkan. Atas jasa keperantaraannya yang diberikan pihak ini memperoleh suatu komisi.

Prospektus adalah gabungan antara profil perusahaan dan laporan tahunan yang menjadikannya sebuah dokumen resmi yang digunakan oleh suatu lembaga/ perusahaan untuk memberikan gambaran mengenai saham yang ditawarkannya untuk dijual kepada publik.

R

Return on Equity (ROE) atau pengembalian hasil atas ekuiti adalah suatu jumlah yang dinyatakan sebagai suatu persentase dan diperoleh atas investasi dalam saham biasa perusahaan untuk suatu periode waktu tertentu.

Risk dan Return (Risiko dan Pengembalian hasil) adalah hubungan antara risiko dengan pengembalian hasil. Semakin besar risiko, semakin tinggi pengembalian hasil.

T

Tindakan oportunistis emiten adalah emiten dapat memanfaatkan kondisi *over optimism* investor sebagai *windows of opportunity* untuk bertindak oportunistis (memanfaatkan kesempatan yang ada).

U

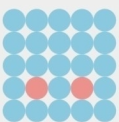
Underpricing yaitu keadaan dimana harga saham di pasar perdana lebih rendah daripada harga saham di awal perdagangan di pasar sekunder.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

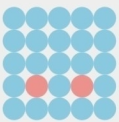
Underwriter atau penanggung atau penjamin emisi atau *investment banker* adalah:

- (1) perusahaan yang menanggung biaya risiko kerugian, yang dipertukarkan dengan pembayaran premi asuransi.
- (2) pihak yang telah mengadakan kontrak untuk membeli efek dari emiten, pihak pengendali yang mempunyai afiliasi dengan emiten atau penjamin emisi efek lainnya, untuk dijual dalam rangka penawaran umum.

W

Window Dressing adalah tipuan akuntansi yang dirancang agar suatu laporan keuangan menunjukkan kondisi yang lebih baik daripada yang sesungguhnya.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur ke Khadirat Allah SWT dan berkat rahmat dan ridho-Nya, penulisan tesis yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Jangka Panjang Saham Subsektor Bank Pasca IPO” telah berhasil diselesaikan. Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Hermanto Siregar, MEd selaku pembimbing I dan Bapak Drs. Djoni Tanopruwito, Ak, MSc selaku pembimbing II yang telah memberikan waktu dan tenaga serta semangatnya dalam membimbing penyelesaian tesis ini.
2. Bapak/Ibu dosen dan staf pendukung di lingkungan Manajemen dan Bisnis Institut Pertanian Bogor.
3. Kepada kedua orang tua tercinta yang telah mendukung untuk penyelesaian studi.
4. Teman-teman angkatan R39, para sahabat, teman-teman dan semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian studi di Manajemen dan Bisnis Institut Pertanian Bogor.

Kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan oleh penulis dalam upaya perbaikan dan penyempurnaan isi tesis ini. Semoga tesis ini dapat berguna bagi pihak-pihak yang memerlukannya.

Bogor, Agustus 2009

Vidyanti