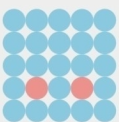


DAFTAR ISI

	Halaman
DAFTAR ISTILAH	
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	ii
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR LAMPIRAN	vii
I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	11
1.5. Ruang Lingkup Penelitian	11
II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
2.1. Kerangka Teoritis	13
2.1.1 Pasar Modal	13
2.1.2 Saham	14
2.1.2.1 Jenis-jenis Saham	15
2.1.2.2 <i>Return</i> Saham	17
2.1.2.3 Risiko Saham	18
2.1.2.4 Hubungan <i>Return</i> dan Resiko Saham	20
2.1.3 <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	21
2.1.3.1 Perbedaan Perusahaan Tidak <i>Go Public</i> dengan Perusahaan <i>Go Public</i>	21
2.1.3.2 Manfaat Penawaran Umum Saham (<i>IPO</i>)	22
2.1.3.3 Konsekuensi Penawaran Umum Saham	23
2.1.3.4 Langkah-langkah <i>Go Public</i>	23
2.1.4 Pasar Perdana dan Pasar Sekunder	25
2.1.5 Teori dan Hipotesis <i>Long Term Underperformance</i>	27
2.1.6 Model Ekonometrika	28
2.1.7 Model Regresi Berganda	30
2.1.8 Asumsi Klasik	31
2.2. Kajian Penelitian Terdahulu	32
2.3. Kerangka Pemikiran	38
III. METODELOGI PENELITIAN	
3.1. Lokasi dan Waktu Penelitian	41
3.2. Pendekatan Penelitian	41



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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

3.3. Jenis dan Sumber Data	42
3.4. Variabel-variabel Penelitian	43
3.4.1 Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	43
3.4.2 Variabel Tak Bebas (<i>Dependent Variable</i>)	51
3.4.3 Variabel <i>Dummy</i>	53
3.5. Hipotesis Penelitian	53
3.6. Teknik Pengolahan Data	60
3.6.1 Regresi Berganda	60
3.6.2 Pengujian Model Regresi Berganda.....	61
3.7. Simulasi Model	63

IV. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

4.1. PT Bank Mega Tbk	65
4.2. PT Bank Nusantara Parahyangan Tbk	65
4.3. PT Bank Eksekutif Internasional Tbk	66
4.4. PT Bank Swadesi Tbk	66
4.5. PT Bank Central Asia Tbk	67
4.6. PT Bank Bumiputera Indonesia Tbk	68
4.7. PT Bank Kesawan Tbk.....	68
4.8. PT Bank Mandiri Tbk	69
4.9. PT Bank Rakyat Indonesia Tbk	69
4.10. PT Bank Bukopin Tbk	70
4.11. PT Himpunan Saudara Tbk	71

V. HASIL DAN PEMBAHASAN

5.1. Analisis Deskriptif Terhadap Kinerja Saham IPO Sub Sektor Bank	72
5.2. Model Untuk Kinerja Perusahaan Pra IPO dan Optimisme Investor	77
5.2.1 Pengujian Multikolinearitas	77
5.2.2 Pengujian Heteroskedasitas	78
5.2.3 Model	78
5.2.3.1 <i>Initial Return</i> (IR)	80
5.2.3.2 Rata-rata Rasio Penjualan per Aktiva Tetap (ASFA).....	82
5.2.3.3 <i>Return on Equity</i> (ROE)	83
5.2.3.4 Total Aktiva (TA)	84
5.2.3.5 <i>Dummy</i> Kepemilikan Bank (DKB)	85
5.3. Model Untuk Tindakan Oportunis Emiten.....	86
5.3.1 Pengujian Multikolinearitas	86
5.3.2 Pengujian Heteroskedasitas	86
5.3.3 Model	86



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.

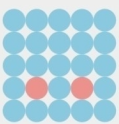
5.3.3.1 Rata-rata Margin Laba Operasi (AMLO) Setahun Sebelum IPO.....	88
5.3.3.2 Rasio Hutang Terhadap Aktiva Tetap (DTA) Pada Tahun IPO	89
5.3.3.3 Pertumbuhan Penjualan (GSLS) Setahun Sebelum IPO	90
5.3.3.4 Rasio Harga Saham Perdana Terhadap Nilai Buku Equitas (HSBV) Pada Tahun IPO	91
5.3.3.5 <i>Dummy</i> Kepemilikan Bank (DKB)	92
5.4. Model Untuk Resiko Keuangan Perusahaan Pra IPO dan Divergensi Opini Investor	92
5.4.1 Pengujian Multikolinearitas	92
5.4.2 Pengujian Heteroskedastisitas	92
5.4.3 Model	93
5.4.3.1 Nilai Absolut Selisih <i>Leverage</i> Perusahaan Sebelum IPO dengan Nilai Rata-rata <i>Leverage</i> Perusahaan Pada Umumnya (ALVG).....	94
5.4.3.2 Rata-rata Rasio Modal Kerja per Netto Penjualan (ANWC).....	95
5.4.3.3 Lonjakan Volume Perdagangan (LVP)	96
5.2.3.4 <i>Dummy</i> Kepemilikan Bank (DKB)	97
5.5. Simulasi Model Persamaan Regresi	98
5.5.1 Simulasi Model Persamaan Regresi Optimisme Investor Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan Setelah Dikoreksi <i>Return</i> Pasar	98
5.5.2 Simulasi Model Persamaan Regresi Tindakan Oportunis Emitan Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan Setelah Dikoreksi <i>Return</i> Pasar	100
5.5.3 Simulasi Model Persamaan Regresi Divergensi Opini Investor Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan Setelah Dikoreksi <i>Return</i> Pasar	101
5.6. Implikasi Manajerial	103

VI. KESIMPULAN DAN SARAN

6.1. Kesimpulan	107
6.2. Saran	110

DAFTAR PUSTAKA	112
-----------------------------	-----

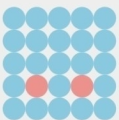
LAMPIRAN	116
-----------------------	-----





Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR TABEL

Nomor	Halaman
1. Fenomena <i>Underpricing</i> di Berbagai Pasar Modal di Dunia.....	3
2. Struktur Sektor Keuangan.....	7
3. Perbedaan Perusahaan Tidak <i>Go Public</i> dengan Perusahaan <i>Go Public</i>	22
4. Daftar Nama-nama Emiten yang Melakukan IPO Periode Tahun 2000-2006.	42
5. Sampel Emiten Sub Sektor Bank yang Melakukan IPO di BEI Tahun 2000-2006	72
6. Kinerja Saham IPO Sub Sektor Bank di BEI Tahun 2000-2006	73
7. Kinerja Perusahaan pada saat Pra-IPO, IPO dan Pasca-IPO.....	74
8. Korelasi Berpasangan antara Variabel Penjelas Persamaan	77
9. Hasil Analisis Regresi Berganda Kinerja Perusahaan Pra IPO dan Optimisme Investor Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan Setelah Dikoreksi <i>Return</i> Pasar (ABHRT).....	79
10. Korelasi Berpasangan antara Variabel Penjelas Persamaan	86
11. Hasil Analisis Regresi Berganda Tindakan Oportunis Emiten Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan Setelah Dikoreksi <i>Return</i> Pasar (ABHRT).....	87
12. Korelasi Berpasangan antara Variabel Penjelas Persamaan	92
13. Hasil Analisis Regresi Berganda Resiko Keuangan Perusahaan Pra IPO dan Divergensi Opini Investor Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan Setelah Dikoreksi <i>Return</i> Pasar (ABHRT)	93

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.

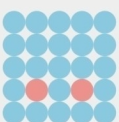
DAFTAR GAMBAR

Nomor	Halaman
1. Jumlah Bank Yang Tercatat di BEI	8
2. Kerangka Pemikiran Konseptual.....	40
3. Hubungan Karakteristik Investor Terhadap ABHRT	98
4. Hubungan Tindakan Emiten Terhadap ABHRT	100
5. Hubungan Divergensi Opini Investor Terhadap ABHRT.....	102

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Hak cipta dilindungi Undang-Undang



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

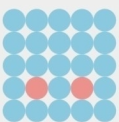
MB-IPB

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

DAFTAR LAMPIRAN

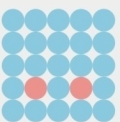
Nomor	Halaman
1.	Hasil Analisis Regresi Berganda Kinerja Perusahaan Pra IPO dan Optimisme Investor Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan Setelah Dikoreksi <i>Return</i> Pasar (ABHRT)..... 116
2.	Uji Heteroskedastisitas Untuk Kinerja Perusahaan Pra IPO dan Optimisme Investor Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan Setelah Dikoreksi <i>Return</i> Pasar (ABHRT)..... 117
3.	Hasil Analisis Regresi Berganda Tindakan Oportunis Emiten Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan Setelah Dikoreksi <i>Return</i> Pasar (ABHRT). 118
4.	Uji Heteroskedastisitas Untuk Tindakan Oportunis Emiten Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan Setelah Dikoreksi <i>Return</i> Pasar (ABHRT). 119
5.	Hasil Analisis Regresi Berganda Resiko Keuangan Perusahaan Pra IPO dan Divergensi Opini Investor Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan Setelah Dikoreksi <i>Return</i> Pasar (ABHRT) 120
6.	Uji Heteroskedastisitas Untuk Resiko Keuangan Perusahaan Pra IPO dan Divergensi Opini Investor Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan Setelah Dikoreksi <i>Return</i> Pasar (ABHRT) 121
7.	Hasil Analisis Regresi Berganda Kinerja Perusahaan Pra IPO dan Optimisme Investor Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan (BHRT)..... 122
8.	Uji Heteroskedastisitas Untuk Kinerja Perusahaan Pra IPO dan Optimisme Investor Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan (BHRT)..... 123
9.	Hasil Analisis Regresi Berganda Tindakan Oportunis Emiten Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan (BHRT). 124
10.	Uji Heteroskedastisitas Untuk Tindakan Oportunis Emiten Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan (BHRT) 125
11.	Hasil Analisis Regresi Berganda Resiko Keuangan Perusahaan Pra IPO dan Divergensi Opini Investor Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan (BHRT)..... 126

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

12. Uji Heteroskedastisitas Untuk Resiko Keuangan Perusahaan Pra IPO dan Divergensi Opini Investor Terhadap <i>Return</i> Beli Simpan Saham Selama 12 Bulan (BHRT).....	127
13. Data Mentah Variabel Tak Bebas	128
14. Data Mentah Variabel <i>Dummy</i>	128
15. Data Mentah Variabel Bebas	129
16. Data Mentah untuk Mengolah Variabel Bebas Penelitian	129
17. Data Mentah untuk Menghitung BHRT dan ABHRT	137
18. Data Mentah untuk Menghitung IR	138

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.