



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

TESIS

**ANALISIS ABNORMAL RETURN PENAWARAN  
SAHAM DI PASAR PERDANA : PERBANDINGAN  
IPO BANK DAN NON BANK  
PADA TAHUN 1993 S.D. 1995**

Diajukan oleh :

**Minarni**

No. Mhs. : 98.292/PS/MM

Nirm : 980051051302130047

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR MAGISTER MANAJEMEN  
2000



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

Tesis@mm1'00

TANDA PERSETUJUAN TESIS

**N a m a** : Minami  
**Nomor Mahasiswa** : 98.292/PS/MM  
**NIRM** : 980051051302130047  
**Konsentrasi** : Keuangan  
**Judul tesis** : Analisis Abnormal Return Penawaran Saham di Pasar Perdana : Perbandingan IPO Bank dan Non Bank Pada Tahun 1993 s.d. 1995

Tanggal,

Tanggal,

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Dr. Suad Husnan, MBA.

Drs. Lukas Setia Atmaja, M.Sc.

Direktur Program,



Dr. Ir. Peter F. Kaming, M. Eng.

Thesis ini kupersembahkan untuk Tuhan,  
Papa, Mama, Orang-orang yang kukasihi,  
dan yang Mengasihiku



Motto:

- *Don't put off till tomorrow, what you can do today*
- *Don't stop to try, before you get success*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, rahmat, dan bimbingannya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan thesis yang berjudul: “ Analisis *abnormal return* penawaran saham di pasar perdana: perbandingan IPO bank dan non bank pada tahun 1993 s.d. 1995.

Penyusunan thesis ini dilakukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta, dan untuk membantu pertimbangan investor dalam menginvestasikan dananya.

Penulis menyadari bahwa terwujudnya thesis ini adalah berkat doa, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih dan rasa hormat yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Suad Husnan, MBA, selaku dosen pembimbing I yang dengan sabar dan penuh ketelitian memberikan pengarahan serta bimbingan dalam penyusunan thesis ini.
2. Bapak Drs. Lukas Setia Atmaja, Msc, selaku dosen pembimbing II yang telah banyak membantu memberikan saran, bimbingan dan semangat, sehingga penulis dapat menyelesaikan thesis ini dengan baik.
3. Pimpinan dan Pengurus Program Pasca Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta beserta Staf Administrasi.
4. Papa, Mama, dan seluruh anggota keluargaku yang kukasihi yang telah memberikan doa dan dukungan moril serta materiil untuk menyelesaikan thesis ini.

5. Seluruh teman-temanku di Program Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah mengisi hari-hari bersama penulis selama menyelesaikan Program Magister Manajemen.
6. Semua pihak yang telah membantu penyelesaian thesis ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan thesis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu segala kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Akhirnya penulis berharap agar thesis ini dapat berguna bagi pihak yang memerlukannya.

Yogyakarta, Januari 2000

MINARNI  
Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	4
1.3. Batasan Masalah	4
1.4. Manfaat Penelitian	4
1.5. Tujuan Penelitian	5
1.6. Hipotesis	5
1.7. Metodologi Penelitian	5
BAB II. TINJAUAN TEORI	11
BAB III. GAMBARAN UMUM PASAR MODAL DI INDONESIA	20
BAB IV. ANALISIS DATA	28



4.1. Penjelasan Penelitian	28
4.2. Pengujian <i>Abnormal Return</i> (Hipotesis 1 untuk perusahaan bank dan non bank	28
4.3. Pengujian Hipotesis 2	38
4.3.1. Uji signifikansi rata-rata <i>abnormal Return</i> dari perusahaan bank dilakukan dengan uji statistik nilai t menggunakan program SPSS 7.5 dengan <i>level of significance</i> ( $\alpha$ ) = 5 %.	38
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	42
5.1. Kesimpulan	42
5.2. Saran	43
DAFTAR PUSTAKA	45
LAMPIRAN	46

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Perkembangan Jumlah IPO di BEJ, 1992-1996	19
Tabel 3.1. Kapitalisasi pasar bank-bank khir Januari 1995	24
Tabel 3.2. Perkembangan M2, Kredit Perbankan dan Kapitalisasi Saham BEJ 1989-1994	27
Tabel 4.1. Perusahaan-perusahaan bank	29
Tabel 4.2. Perusahaan-perusahaan non bank	29
Tabel 4.3. Abnormal return Perusahaan Non Bank	30
Tabel 4.4. Abnormal return Perusahaan Bank	31
Tabel 4.5. $\alpha$ dan $\beta$ dari masing-masing saham perusahaan non bank yang tercatat di BEJ tahun 1993 s.d. 1995	33
Tabel 4.6. $\alpha$ dan $\beta$ dari masing-masing saham perusahaan bank yang tercatat di BEJ tahun 1993 s.d. 1995	33
Tabel 4.7. Rata-rata abnormal return (AAR) perusahaan bank dan non bank selama 22 hari	36
Tabel 4.8. Nilai t dari perusahaan bank dan non bank	41

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Proses Penawaran Publik di Pasar Perdana

18



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar perusahaan-perusahaan bank dan non bank yang <i>go public</i> pada tahun 1993 s.d. 1995	47
Lampiran 2. Data harga saham, IHSG, <i>estimated return</i> dan <i>abnormal return</i> perusahaan-perusahaan bank	48
Lampiran 3. Data harga saham, IHSG, <i>estimated return</i> dan <i>abnormal return</i> perusahaan-perusahaan non bank	69
Lampiran 4. Data hasil regresi <i>return</i> saham dan <i>return</i> IHSG ( $\alpha$ dan $\beta$ ) perusahaan bank	105
Lampiran 5. Data hasil regresi <i>return</i> saham dan <i>return</i> IHSG ( $\alpha$ dan $\beta$ ) perusahaan non bank	112
Lampiran 6. <i>Abnormal return</i> perusahaan bank dan non bank	124
Lampiran 7. Data hasil T-test perusahaan bank dan non bank selama 22 hari	126