



MILIK PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS INDONESIA

Diterima

12 JUL 2007

Investigasi : 466/MM/Hd.7/2007

Klasifikasi : RI 336 Mkg 06

Subyek : Public Finance

TESIS

**PENGUJIAN MODEL WIPO TERHADAP EMISI
SAHAM PERDANA (IPO) DI PASAR MODAL
INDONESIA**

(Studi Empiris di BEJ 2000-2002)



NUGROHO WIBAWANINGSIH

No. Mhs.: 04.998/ PS/ MM

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2006**



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : NUGROHO WIBAWANINGSIH
Nomor Mahasiswa : 04.998/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengujian Model WIPO Terhadap Emisi Saham Perdana
(IPO) di Pasar Modal Indonesia (Studi Empiris di BEJ
2000-2002)

Nama Penguji	Tanggal	Tanda tangan
Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.	28 September 2006	
A. Jatmiko Wibowo, Drs., SIP., MSF.	28 September 2006	
Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si.	28 September 2006	

Ketua Program Studi,

Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : NUGROHO WIBAWANINGSIH
Nomor Mahasiswa : 04.998/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengujian Model WIPO Terhadap Emisi Saham Perdana
(IPO) di Pasar Modal Indonesia (Studi Empiris di BEJ
2000-2002)


Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda tangan

Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.

14 September 2006


.....

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis ini merupakan karya pribadi dan bukan merupakan duplikasi dari karta tulis yang ada sebelumnya. Semua yang tertulis berupa data, teks, analisis, kesimpulan, dan rekomendasi, kecuali yang telah secara tertulis menyebutkan sumber acuan dalam tesis ini, adalah murni karya saya dan merupakan hasil kerja pribadi.

AUTHENTICITY STATEMENT

I proclaim that this thesis is my personal work, not a duplication of any previous work. All information reperted whether in form of data, text, analysis, conclusion, and recomendation, aside from citation referred in the thesis, are axclusively my personal work.

Yogyakarta, September 2006

Nugroho Wibawaningsih

INTISARI

Penelitian *Initial Public Offering* (IPO) menunjukkan bahwa saham IPO secara rata-rata mengalami *underpriced* dan penurunan kinerja jangka panjang (jangka panjang yang jelek, *underperformed*). Fenomena ini pernah dijelaskan dengan menggunakan: asimetris informasi, *winner curse*, *traditional-Ibbotson*, dan lain-lain. Namun tidak mendapat penjelasan yang memuaskan.

Penelitian ini menjelaskan anomali IPO dengan menggunakan model teoritis (*the Withdrawn IPO*). Dalam Model WIPO, rata-rata *initial return* yang terobservasi disebabkan oleh penarikan IPO dengan *initial return* potensial negative. Model ini bertujuan jika tidak ada penundaan, *unconditional mean* dari *initial return* adalah nol.

Penelitian di Bursa Efek Jakarta (tahun 2000-2002) menunjukkan bahwa WIPO dapat menjelaskan rata-rata *initial return* positif sebesar 2,76%. Hal ini memungkinkan adanya faktor lain selain WIPO.

Kata kunci: *Initial Public Offering* (IPO), *underpriced*, *Withdrawn IPO* (WIPO)

ABSTRACT

The study on Initial Public Offering (IPO) showed that IPO stocks averagely were underpriced, underperformed in the long-run aftermarket. These phenomena can be explained, among others, by the following: asymmetric information, winner curse, traditional-Ibbotson, etc. However, those phenomena could not give satisfactory explanation.

This paper explains IPO anomaly by using theoretical model (the Withdrawn IPO). In the WIPO Model, the observed positive average initial return is caused by the withdrawn of IPO's with negative potential initial return. The model proposes that if there is no possibility of withdrawn, the unconditional mean of initial return is zero.

The results of the empirical research in Jakarta Stock Exchange (2000-2002) revealed that the Withdrawn IPO can explain the observed positive average initial return, 2.76%.

Keywords: Initial Public Offering (IPO), underpriced, Withdrawn IPO (WIPO)

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadapan Tuhan YME yang telah melimpahkan rahmat dan anugerah-Nya, sehingga dapat menyelesaikan tesis dengan judul **"Pengujian Model WIPO Terhadap Emisi Saham Perdana (IPO) di Pasar Modal Indonesia (Studi Empiris di BEJ 2000-2002)"**. Adapun tujuan tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Pasca Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dengan selesainya tesis ini, penulis banyak mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tak langsung, yaitu:

1. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan. Petunjuk, pengarahan sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Drs. Felix Wisnu Isharyadi, MBA. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Pasca Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Segenap dosen dan karyawan Program Magister Manajemen Pasca Sarjana atas segala ilmu dan pendampingan yang diberikan selama masa kuliah.

4. Untuk bapak, ibu, dan dek puthut. Terima kasih sudah mendampingi sepanjang waktu sampai dengan lulus kuliah. Matur nuwun, BERKAH DALEM.
5. Untuk teman-teman seperjuangan (Monic, Rosa, Sanny, Lia, Wiwid, Hendra, Yohan, Oming, Ade, Donny, Andre, Andi). Terima kasih atas dukungannya. See you.
6. Noya 'Sudiro' dan Dewer 'Wasela', Rohani, dan Asti. Girls, tunggu undanganku ya, thanks for everything!!! Rawat Wisma Sari dengan penuh cinta ☺, jaga 'adik-adik' ya.
7. Last but not least, my-Raindy. Thanks for your support. I love you.
8. Serta semua pihak yang belum disebutkan.

Dalam menyusun tesis ini, disadari masih terdapat kekurangan. Untuk itu dimohon maaf yang sebesar-besarnya. Akhir kata, diharapkan agar tesis ini bisa bermanfaat bagi semua pihak khususnya para pembaca.

Yogyakarta, September 2006

Penulis

don't expect to get the best

but

do the best

serviens in lumine veritatis



serviens in lumine veritatis

Untuk:

Bapak dan Ibu-ku

Dek Puthut Arimurti

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
INTISARI.....	v
ABSTRACT.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
MOTTO.....	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Tujuan Penelitian.....	2
C. Sistematika Penulisan.....	3
BAB II. LANDASAN TEORI	
A. Tinjauan Pustaka.....	8
B. Penelitian Sebelumnya.....	25
C. Pengembangan Hipotesis.....	27

BAB III. METODE PENELITIAN

A. Metode Pengumpulan Data.....	31
B. Metode Analisis Data.....	32

BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum IPO di BEJ.....	36
B. Pengujian Hipotesis Pertama.....	37
C. Pengujian Hipotesis Kedua.....	39
D. Pengujian Hipotesis Ketiga.....	46
E. Pengujian Hipotesis Keempat.....	48
F. Pengujian Hipotesis Kelima.....	51
G. Pengujian Hipotesis Keenam.....	52
H. Pengujian Hipotesis Ketujuh.....	53
I. Ringkasan Hipotesis.....	58

Bab V. PENUTUP

A. Kesimpulan.....	65
B. Saran.....	66

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. Perbandingan Tingkat <i>Underpricing</i>	17
Tabel 2. Gambaran IPO Perusahaan	36
Tabel 3. Proporsi IR.....	38
Tabel 4. Hasil Uji IR – Ketidakpastian.....	40
Tabel 5. Hasil Uji Regresi IR.....	45
Tabel 6. Hasil Uji Korelasi IR – <i>Excess Demend</i>	46
Tabel 7. Hasil Uji Beda Rata-rata Kinerja Jangka Panjang IPO.....	49
Tabel 8. Hasil Uji Beda Rata-rata <i>Combined Wealth Relatives</i>	51
Tabel 9. Hasil Uji Korelasi IR – <i>Wealth Relative Index</i>	53
Tabel 10. Perbandingan Kinerja Jangka Panjang 1 Tahun.....	54
Tabel 11. Perbandingan Kinerja Jangka Panjang 2 Tahun.....	55
Tabel 12. Perbandingan Kinerja Jangka Panjang 3 Tahun.....	57