

**ANALISIS PENGARUH *INVESTOR SENTIMENT*, UMUR
PERUSAHAAN, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP KINERJA JANGKA PANJANG PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL
PUBLIC OFFERING* PADA TAHUN 2000
SAMPAI DENGAN TAHUN 2007**

TESIS



AMANG SETYAWAN

8122410008

**PROGRAM STUDI PASCASARJANA
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2011**

TESIS

Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala
Untuk memenuhi persyaratan
Gelar Magister Manajemen



Oleh
AMANG SETYAWAN
8122410008

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2011

LEMBAR PERSETUJUAN

Proposal Tesis berjudul Analisis Pengaruh *Investor Sentiment*, Umur Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Jangka Panjang Pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* Pada Tahun 2000 Sampai Dengan Tahun 2007 yang ditulis dan diajukan oleh Amang Setyawan 8122410008 telah disetujui untuk diuji.



Dr. Mudjilah Rahayu
Pembimbing Tesis

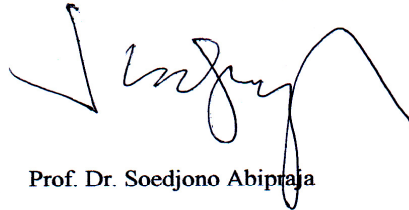
LEMBAR PERSETUJUAN

Tesis yang berjudul *Analisis Investor Sentiment, Umur Perusahaan, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Jangka Panjang Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering Pada Tahun 2000 Sampai Dengan Tahun 2007* yang ditulis dan diajukan oleh Amang Setyawan 8122410008 telah diuji dan dinilai oleh Panitia Penguji Program Studi Magister Manajemen.

Pada Tanggal 12 Oktober 2011

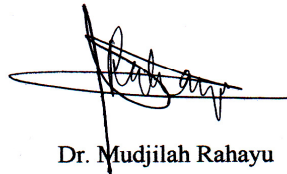
PANITIA PENGUJI

KETUA



Prof. Dr. Soedjono Abiptaja

SEKRETARIS



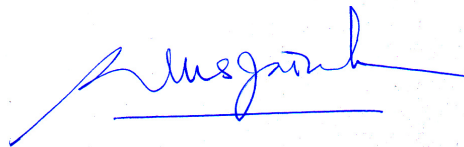
Dr. Mudjilah Rahayu

ANGGOTA



Dr. Hermeindito Kaaro

**PROGRAM PASCASARJANA
DIREKTUR**



Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis ini adalah tulisan saya sendiri, dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapa pun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Surabaya,



Amang Setyawan/8122410008

**ANALISIS PENGARUH *INVESTOR SENTIMENT*, UMUR
PERUSAHAAN, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP KINERJA JANGKA PANJANG PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL
PUBLIC OFFERING* PADA TAHUN 2000
SAMPAI DENGAN TAHUN 2007**

Amang Setyawan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *investor sentiment*, umur perusahaan, dan kepemilikan manajerial terhadap kinerja perusahaan yang melakukan *initial public offering* (IPO) dalam jangka panjang. Banyak literatur yang mengemukakan bahwa kinerja IPO dalam jangka panjang akan mengalami penurunan. Salah satu variabel yang mempengaruhi kinerja IPO dalam jangka panjang adalah *investor sentiment*. Dalam penelitian ini *investor sentiment* diproksikan dengan underpricing, rasio P/E, *first-day tradable share turnover*, dan volume IPO. Variabel lain yang mungkin dapat mempengaruhi kinerja IPO dalam jangka panjang adalah umur perusahaan dan kepemilikan manajerial.

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan non-keuangan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2000 sampai dengan tahun 2007. Metode analisis yang digunakan regresi berganda untuk melihat pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara umum *investor sentiment*, umur perusahaan, dan kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kinerja IPO dalam jangka panjang, baik kinerja operasi maupun kinerja saham. Akan tetapi volume IPO yang merupakan salah satu proksi dari *investor sentiment* tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja IPO pada perusahaan yang melakukan IPO di BEI.

Kata kunci: Kinerja IPO jangka panjang, investor sentiment, umur perusahaan, dan kepemilikan manajerial.

**ANALISIS PENGARUH *INVESTOR SENTIMENT*, UMUR
PERUSAHAAN, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP KINERJA JANGKA PANJANG PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL
PUBLIC OFFERING* PADA TAHUN 2000
SAMPAI DENGAN TAHUN 2007**

Amang Setyawan

ABSTRACT

This study aims to examine the influence of investor sentiment, firm age, and managerial ownership on the performance of firms conducting initial public offering (IPO) in the long run. A lot of literature that suggests that the performance of IPOs in the long run will decrease. One of the variables that affect the performance of IPOs in the long run is investor sentiment. In this study investor sentiment are proxied with underpricing, P/E ratio, first-day tradable share turnover, and volume of IPOs. Other variables that may affect the performance of IPOs in the long run is firm age and managerial ownership.

The sample in this study were non-financial companies that do an IPO on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2000 to 2007. Methods of analysis used multiple regression to see the influence of independent variables on the dependent variable.

The results of this study indicate that in general investor sentiment, firm age, and managerial ownership affect the performance of IPOs in the long run, both operating performance and stock performance. However, the volume of the IPO, which is one proxy of investor sentiment has no influence on the performance of IPOs in companies that do an IPO on the Stock Exchange.

Keywords: Long-term performance of IPOs, investor sentiment, firm age, and managerial ownership.

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur saya ucapkan kepada Yesus Kristus dan Bunda Maria atas karunia, rahmat dan pendampingan yang telah diberikan kepada saya selama ini sehingga saya dapat menyelesaikan tesis ini tanpa hambatan yang cukup berarti. Tesis yang saya kerjakan ini dipergunakan untuk memenuhi prasyarat kelulusan strata 2 di Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala.

Selama proses penulisan tesis ini, saya telah banyak mendapatkan bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Mudjilah Rahayu sebagai Dosen Pembimbing yang selalu meluangkan waktu dengan sabar dan bijaksana dalam membimbing serta memberikan arahan, nasihat, dan semangat kepada saya sampai terselesainya tesis ini.
2. Prof. Dr. Js. Ami Soewandi selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala.
3. Ibu Prof.Dr. Wuri Soedjatmiko selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala.
4. Bapak Dr. Hermendito Kaaro sebagai Ketua Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala.
5. Para dosen dan seluruh Staf Pengajar Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi saya.
6. Para staf administrasi dan tata usaha Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala yang telah banyak membantu saya dalam

menyelesaikan studi di program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala.

7. Kedua orang tuaku tercinta atas doa restu, kasih sayang, semangat, motivasi, dukungan baik moral maupun spiritual serta kesabaran yang berlimpah kepada saya selama ini.
8. Cindy yang selalu mendampingiku selama ini dengan cintanya dan perhatiannya yang tulus.
9. Teman-teman seperjuangan yang bersama-sama belajar menempuh ilmu di Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala.
10. Kepada semua pihak yang tidak dapat saya sebut namanya satu persatu saya ucapkan banyak-banyak terima kasih.

Akhir kata, atas segala kelemahan dan keterbatasan saya, saya berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi saya pada khususnya dan orang lain pada umumnya.

Surabaya, 30 September 2011



Amang Setyawan

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR GRAFIK	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Keterbatasan Penelitian	7
BAB 2. KAJIAN PUSTAKA	9
2.1 Penelitian Terdahulu	9
2.2 Landasan Teori	11

	Halaman
2.2.1 <i>Underpricing</i>	11
2.2.2 <i>Initial Public Offering</i>	13
2.2.3 Manfaat dan Konsekuensi Go Public	14
2.2.4 Proses IPO	20
2.2.5 Umur Perusahaan	27
2.2.6 <i>Investor Sentiment</i>	28
2.2.7 Kepemilikan Manajerial	29
2.2.8 Kinerja Operasi	31
2.2.9 Kinerja Saham	33
BAB 3. METODE PENELITIAN	35
3.1 Kerangka Konseptual	35
3.2 Hipotesis.....	37
3.3 Rancangan Penelitian	41
3.4 Populasi dan Sampel	41
3.5 Klasifikasi Variabel	42
3.5.1. Variabel Penelitian	42
3.5.2. Definisi Operasional	42
3.6 Instrumen Penelitian	45
3.7 Prosedur Pengumpulan Data	45
3.8 Teknik Analisis Data	45
BAB 4. HASIL DAN ANALISIS DATA PENELITIAN	51
4.1 Data Penelitian	51
4.2 Analisis Hasil Penelitian	54

	Halaman
4.2.1 Analisis Uji Asumsi Klasik	54
4.2.2 Analisis Uji Regresi	63
BAB 5. PEMBAHASAN	75
BAB 6. PENUTUP	87
6.1 Kesimpulan	87
6.2 Saran	88
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN	93

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Persyaratan Pencatatan di Papan Utama dan Papan Pengembangan	14
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.2 Uji Normalitas Variabel Dependen ROA	40
Tabel 4.3 Uji Normalitas Variabel Dependen <i>Operating Income On Assets</i>	41
Tabel 4.4 Uji Normalitas Variabel Dependen <i>Operating Revenue (sales) On Assets</i>	41
Tabel 4.5 Uji Normalitas Variabel Dependen Kinerja Saham 12 Bulan	41
Tabel 4.6 Uji Normalitas Variabel Dependen Kinerja Saham 24 Bulan	41
Tabel 4.7 Uji Normalitas Variabel Dependen Kinerja Saham 36 Bulan	41
Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas Variabel Dependen ROA	42
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas Variabel Dependen <i>Operating Income On Assets</i>	42
Tabel 4.10 Uji Multikolinearitas Variabel Dependen <i>Operating Revenue (sales) On Assets</i>	43
Tabel 4.11 Uji Multikolinearitas Variabel Dependen Kinerja Saham 12 Bulan	43

Tabel 4.12 Uji Multikolinearitas Variabel Dependen Kinerja	
Saham 24 Bulan	44
Tabel 4.13 Uji Multikolinearitas Variabel Dependen Kinerja	
Saham 36 Bulan	44
Tabel 4.14 Uji Autokorelasi Variabel Dependen ROA	46
Tabel 4.15 Uji Autokorelasi Variabel Dependen <i>Operating</i>	
<i>Income On Assets</i>	46
Tabel 4.16 Uji Autokorelasi Variabel Dependen <i>Operating</i>	
<i>Revenue (sales) On Asset</i>	46
Tabel 4.17 Uji Autokorelasi Variabel Dependen Kinerja	
Saham 12 Bulan	46
Tabel 4.18 Uji Autokorelasi Variabel Dependen Kinerja	
Saham 24 Bulan	47
Tabel 4.17 Uji Autokorelasi Variabel Dependen Kinerja	
Saham 36 Bulan	47
Tabel 4.18 ANOVA Variabel Dependen ROA	48
Tabel 4.19 Uji Parsial Variabel Dependen ROA	49
Tabel 4.20 ANOVA Variabel Dependen <i>Operating Income</i>	
<i>On Assets</i>	50
Tabel 4.21 Uji Parsial Variabel Dependen <i>Operating Income</i>	
<i>On Assets</i>	51
Tabel 4.22 ANOVA Variabel Dependen <i>Operating Revenue (sales)</i>	
<i>On Assets</i>	51

Tabel 4.23 Uji Parsial Variabel Dependen <i>Operating Income</i> <i>On Assets</i>	52
Tabel 4.24 ANOVA Variabel Dependen Kinerja Saham 12 Bulan	53
Tabel 4.25 Uji Parsial Variabel Dependen Kinerja Saham 12 Bulan	54
Tabel 4.26 ANOVA Variabel Dependen Kinerja Saham 24 Bulan	54
Tabel 4.27 Uji Parsial Variabel Dependen Kinerja Saham 24 Bulan	55
Tabel 4.28 ANOVA Variabel Dependen Kinerja Saham 36 Bulan	56
Tabel 4.29 Uji Parsial Variabel Dependen Kinerja Saham 24 Bulan	57
Tabel 5.1 Hubungan Antara Variabel Terhadap Kinerja Operasi	58
Tabel 5.2 Hubungan Antara Variabel Terhadap Kinerja Saham	62

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1 Pengukuran Kinerja Operasi	25
Gambar 3.2 Pengukuran Kinerja Saham	25
Gambar 3.3 Pengujian Variabel	26

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 4.1 <i>Scatterplot</i> Dependensi ROA	45
Grafik 4.2 <i>Scatterplot</i> Dependensi <i>Operating Income On Assets</i>	45
Grafik 4.3 <i>Scatterplot</i> <i>Operating Revenue (sales) On Asset</i>	45
Grafik 4.4 <i>Scatterplot</i> Dependensi Kinerja Saham 12 Bulan	45
Grafik 4.5 <i>Scatterplot</i> Dependensi Kinerja Saham 24 Bulan	45
Grafik 4.6 <i>Scatterplot</i> Dependensi Kinerja Saham 36 Bulan	45

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan	93
Lampiran 2. Data Perusahaan yang Melakukan IPO	94
Lampiran 3. Hasil Output Regresi Berganda	95