

# **INVESTMENT OPPORTUNITY SET, UNDERVALUE DAN STOCK REPURCHASE PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI BEI**

TESIS

Untuk memenuhi sebagian persyaratan mencapai  
Gelar Magister pada Program Studi Magister Sains Manajemen



ARIF KURNIAWAN

041214153017

Program Studi Magister Sains Manajemen  
Pascasarjana Fakultas Ekonomi Universitas Airlangga

2015

# **INVESTMENT OPPORTUNITY SET, UNDERVALUE DAN STOCK REPURCHASE PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI BEI**

TESIS

Untuk memenuhi sebagian persyaratan mencapai  
Gelar Magister pada Program Studi Magister Sains Manajemen



ARIF KURNIAWAN

041214153017

Program Studi Magister Sains Manajemen  
Pascasarjana Fakultas Ekonomi Universitas Airlangga

2015

**INVESTMENT OPPORTUNITY SET, UNDERVALUE  
DAN STOCK REPURCHASE PADA PERUSAHAAN  
PUBLIK DI BEI**

Diajukan oleh

ARIF KURNIAWAN

041214153017

Telah disetujui oleh:

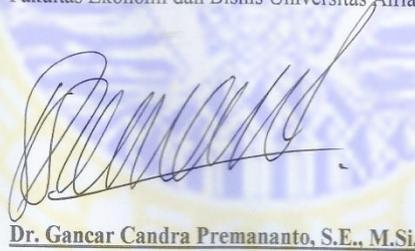
Pembimbing Utama,



Dr. Djoni Budiardjo, S.E., M.Si.

Tanggal: 14 Agustus 2015

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Magister Sains Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga



Dr. Gancar Candra Premananto, S.E., M.Si.

Tanggal: 14 Agustus 2015

Yang bertanda tangan di bawah ini, menyatakan bahwa:

Nama : Arif Kurniawan

NIM : 041214153017

Telah melakukan perbaikan terhadap Tesis yang berjudul **Investment Opportunity Set (IOS), Undervalued, dan Stock Repurchase pada perusahaan publik yang ada di BEI** sebagaimana disarankan oleh tim penguji pada tanggal 11 Agustus 2015.

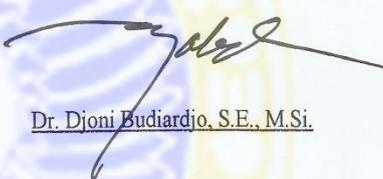
Tim Penguji

Ketua,

Sekretaris,



Dr. Fitri Ismiyanti, S.E., M.Si.



Dr. Djoni Budiardjo, S.E., M.Si.

Anggota,



Prof. Dr. Hj. Sri Maemunah Soeharto, S.E



Dr. Andry Irwanto, SE., MBA., Ak.

Saya,(Arif Kurniawan, 041214153017), menyatakan bahwa:

1. Tesis saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan(plagiarism) dari karya orang lain. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan menyebut nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 12 Agustus 2015



(Arif Kurniawan)

041214153017

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat, taufik, dan hidayahNya sehingga Tesis ini dapat diselesaikan. Peneliti menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Djoni Budiardjo, S.E., M.Si. selaku pembimbing yang senantiasa meluangkan waktu untuk mengarahkan, membimbing, dan memberi masukan penulis dalam mengerjakan Tesis ini hingga selesai.
2. Ibu Prof. Dr. Hj. Sri Maemunah Soeharto, S.E, ibu Dr. Fitri Ismiyanti, S.e.,M.Si. dan Bapak Andry. selaku dosen penguji yang memberi masukan untuk perbaikan Tesis ini.
3. Bapak Dr. Gancar Candra Premananto, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Magister Ilmu Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Keluarga penulis, Bapak Ir. Suprasetyoko dan Ibu Hastyah. selaku orang tua penulis serta adik penulis Fitri Hidayati, S.hum yang selalu memberikan inspirasi dan selalu memberi motivasi, doa, dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan pendidikan S2.
5. Seluruh dosen Program Studi Magister Sains Manajemen khususnya konsentrasi keuangan atas ilmu yang telah diberikan kepada penulis selama kuliah, semoga ilmu yang telah diberikan bermanfaat bagi penulis.

6. Semua teman-teman MSM angkatan 2012 khususnya konsentrasi keuangan Idryss, Gesti, Rezha, Utami, dan Yossy yang selalu kompak dan saling membantu dalam menyelesaikan tugas-tugas perkuliahan.
7. Kepada semua pihak yang terlibat dalam penyelesaian Tesis ini.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat keterbatasan pengetahuan dan kemampuan dalam penulisan Tesis ini. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan saran dari berbagai pihak. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang memerlukan.

Surabaya, 12 Agustus 2015

Penulis