

**Analisis Kinerja Saham Jangka Panjang Setelah *Seasoned Equity Offering* Pada Perusahaan yang Terdaftar di Pasar Modal Indonesia Pada Tahun 2006-2007**

Sucipto  
8215072820



**Skripsi Ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2012**

**Analysis of Long-Term Stock Performance After Seasoned Equity Offering in Companies Listed on the Indonesian Capital Market in 2006-2007**

**Sucipto  
8215072820**

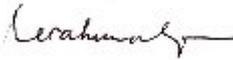


**Skripsi is Written as Part of Bachelor Degree in Economics Accomplishment**

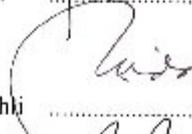
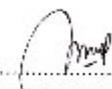
**STUDY PROGRAM OF MANAGEMENT  
DEPARTMENT OF MANAGEMENT  
FACULTY OF ECONOMIC  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2012**

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab  
Dekan Fakultas Ekonomi



Dra. Nurahma Hajat, M.Si  
NIP. 19531002 198503 2 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>Agung Wahyu Handaru, ST, MM</u> NIP. 19781127 200604 1 001	Ketua		19 Agustus 2012
2. <u>Gatot Nazir Ahmad, M. Si</u> NIP. 19720506 200604 1 002	Sekretaris		30 Agustus 2012
3. <u>Dr. Hamidah, SE, M.Si</u> NIP. 19560321 198603 2 001	Penguji Ahli		27 Agustus 2012
4. <u>Dr. Suherman, SE, M. Si</u> NIP. 19731116 200604 1 001	Pembimbing I		19 Agustus 2012
5. <u>Dra. Umi Mardiyati, M. Si</u> NIP. 19570221 198503 2 002	Pembimbing II		19 Agustus 2012

Tanggal lulus: 30 Juli 2012

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 12 Juli 2012

Yang membuat pernyataan

Materai Rp. 6.000,00



Sucipto

8215072820

## ABSTRAK

Sucipto, 2012; Analisis Kinerja Saham Jangka Panjang Setelah *Seasoned Equity Offering* Pada Perusahaan yang Terdaftar di Pasar Modal Indonesia Pada Tahun 2006-2007. Tim Pembimbing: Dr. Suherman, SE.,M.si, Dra. Umi Mardiyati, M.si.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengevaluasi kinerja jangka panjang saham perusahaan yang melakukan *seasoned equity offering* pada perusahaan yang terdaftar di pasar modal Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode perhitungan *cumulative abnormal return* (CAR) dan buy-and-hold abnormal return (BHAR) secara *equally-weighted* dan 3 (tiga) *benchmark* sebagai pengkoreksi (*adjusted*) yaitu indeks pasar (IHSG), indeks sektoral, dan *matching firm*. *Underperformance* ditemukan pada hampir semua metode perhitungan dan *benchmark* dalam jangka panjang (3 tahun), yang ditunjukkan dengan hasil tes statistik yang signifikan. Penelitian ini juga mengevaluasi kinerja saham pasca *seasoned equity offering* berdasarkan kategori, yaitu: sektor keuangan dan Non-keuangan, dan ukuran perusahaan. Dari hasil perhitungan didapatkan hasil bahwa perusahaan dengan sektor financial berkinerja lebih baik jika dibandingkan dengan perusahaan Non-financial dan untuk ukuran perusahaan (*firm size*) didapatkan hasil yang tidak seragam, dimana dengan metode perhitungan CAR perusahaan dengan ukuran besar berkinerja lebih buruk dibandingkan dengan perusahaan medium dan kecil. Sedangkan dengan metode BHAR didapatkan hasil bahwa perusahaan dengan ukuran sedang berkinerja lebih buruk jika dibandingkan dengan perusahaan besar dan kecil.

Kata kunci: *Abnormal Return*, CAR, BHAR, *underperformance*.

## ***ABSTRACT***

*Sucipto, 2012; Analysis of Long-Term Stock Performance After Seasoned Equity Offering in Companies Listed on the Indonesian Capital Market in 2006-2007. Advisory Team: Dr. Suherman, SE.,M.si, Dra. Umi Mardiyati, M.si.*

This study aims to analyze and evaluate the long-term performance of company stock that does seasoned equity offering in companies listed on the Indonesia capital market. This study uses a method cumulative abnormal return (CAR) and buy-and-hold abnormal return (BHAR) and both calculation as equally-weighted method and 3 (three) benchmarks used for correcting (adjusted) they are: market index (IHSG), the sectoral index, and matching firm . Underperformance is found in almost all methods of calculation and benchmark in the long term (3 years), as indicated by the statistically significant test results. This study also evaluates the performance of stocks after seasoned equity offering by categories, namely: the financial sector and non-financial, and company size. From the calculation results showed that companies with the financial sector performance better than non-financial companies and and for firm size (company size) obtained results that are not uniform, where the method of CAR used, firm with large size performance worse compared to medium and small firm. While method of BHAR used showed that firms with medium-size worse performance when compared with large and small firm.

*Key words: Abnormal Return, BHAR, CAR, Underperdormance*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan kasih dan karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar sarjana S1 pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen di Universitas Negeri Jakarta dengan judul **“Analisis Kinerja Saham Jangka Panjang Setelah *Seasoned Equity Offering* Pada Perusahaan yang Terdaftar di Pasar Modal Indonesia Pada Tahun 2006-2007”**.

Pada kesempatan ini, peneliti ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, bimbingan, dan saran. Berkat bimbingan dan saran dari dosen pembimbing dan pihak-pihak yang telah terlibat baik secara langsung maupun tidak langsung, akhirnya peneliti mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Ungkapan terima kasih ini peneliti tujukan kepada:

1. Mama Fam Sian Wen, Papa Bong Djit Fat dan Nenek yang selalu menjaga, memberikan semangat dan menyayangi penulis.
2. Ibu Dra. Nurahma Hajat, M.Si selaku Dekan FE UNJ
3. Bapak Agung Wahyu Handaru, ST, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen FE UNJ
4. Bapak Dr. Suherman selaku dosen pembimbing I skripsi yang selama ini selalu membimbing penulis dengan penuh kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini

5. Ibu Dra. Umi Mardiyati, M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen FE UNJ sekaligus juga sebagai Dosen Pembimbing Skripsi Kedua
6. Segenap dosen FE UNJ atas ilmu yang telah diberikan kepada penulis
7. Ir. Suwendo Kemandjaja, MM selaku Pimpinan Rekan KJPP SRR yang turut memberikan semangat dan berkontribusi terhadap penelitian penulis
8. Dr. Anda Lumban Gaol, selaku Direktur PT. Gandamega Serasi yang turut memberikan semangat dan berkontribusi terhadap penelitian penulis
9. Segenap keluarga khususnya cece Tina yang selalu menyemangati dan memberikan dukungan baik moril dan materil
10. Star sebagai orang yang dianggap sangat spesial oleh penulis dan yang selalu memberikan dukungan serta semangat kepada penulis
11. Seluruh keluarga besar Manajemen Reguler maupun Non-Reguler 2007
12. Teman-teman kerja di KJPP SRR
13. Wilda Rizkiyah sebagai pembimbing senior yang mengarahkan dan membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini

Peneliti menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan peneliti sendiri. Oleh karena itu, peneliti menerima kritik dan saran yang bersifat membangun. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan peneliti selanjutnya.

Jakarta, Juli 2012

Penulis,

Sucipto