



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM SARJANA REGULER

SKRIPSI

**PENGARUH PENGUMUMAN
SEASONED EQUITY OFFERING (SEO)
TERHADAP IMBAL HASIL DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM BERDASARKAN
TINGKAT RISIKO *FINANCIAL DISTRESS***

(Studi Empiris terhadap Perusahaan Manufaktur yang
Melakukan Pengumuman SEO di Bursa Efek Indonesia
pada Tahun 2001-2007)

Oleh:
ARIFA ISLAMIE
0904100064

Diajukan sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar
Sarjana Sosial dalam bidang Ilmu Administrasi Niaga

Depok, 2008



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN LMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM SARJANA

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Arifa Islamie

NPM : 0904100064

Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul

**PENGARUH PENGUMUMAN *SEASONED EQUITY OFFERING* (SEO)
TERHADAP IMBAL HASIL DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
BERDASARKAN TINGKAT RISIKO *FINANCIAL DISTRESS* (STUDI EMPIRIS
TERHADAP PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG MELAKUKAN
PENGUMUMAN SEO DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2001-2007)**

benar-benar merupakan hasil karya pribadi dan seluruh sumber yang dikutip
maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Juni 2008

ARIFA ISLAMIE
0904100064



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN LMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM SARJANA

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Arifa Islamie
NPM : 0904100064
Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga
Judul Skripsi : Pengaruh Pengumuman *Seasoned Equity Offering* (SEO) terhadap Imbal Hasil dan Volume Perdagangan Saham Berdasarkan Tingkat Risiko *Financial Distress* (Studi Empiris terhadap Perusahaan Manufaktur yang Melakukan SEO di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2001-2007)
telah diperiksa oleh Ketua Program Sarjana dan Pembimbing serta dinyatakan layak untuk diajukan ke sidang Skripsi Program Sarjana Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia.

Ketua Program Sarjana,

Dr. Roy V. Salomo, M.Soc. Sc.
NIP. 131 798 608

Disetujui Oleh

Pembimbing,

Dr. Chandra Wijaya, M.Si., MM.
NIP. 132 098 105



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM SARJANA

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Arifa Islamie
NPM : 0904100064
Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga
Judul Skripsi : Pengaruh Pengumuman *Seasoned Equity Offering* (SEO) terhadap Imbal Hasil dan Volume Perdagangan Saham Berdasarkan Tingkat Risiko *Financial Distress* (Studi Empiris terhadap Perusahaan Manufaktur yang Melakukan SEO di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2001-2007)
telah dipertahankan di hadapan sidang Penguji Skripsi Program Sarjana Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia, pada Hari Selasa, Tanggal 24 Juni 2008.

Penguji Skripsi

Ketua Sidang,

Prof. Dr. Ferdinand D. Saragih, MA
NIP. 131 660 869

Pembimbing,

Dr. Chandra Wijaya, M.Si., MM.
NIP. 132 098 105

Penguji Ahli,

Ir. Bernardus Y. Nugroho, MSM. Ph.D
NIP. 131 851 268

Sekretaris Sidang

Dra. Retno Kusumastuti, M.Si.
NUP. 0900500028

v



I am Honored to Dedicate This Work of Knowledge

To my beloved parents,
Muhammad Aswinarya Islamie and Lucia Lenggo Geni

For understanding and trust
For support and encouragement
For the unlimited love and affection
For lips and heart which never stop praying

And also

To my beloved sisters,
K Mira and Aida

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil Alamiin.. Seuntai kata terucap penuh syukur atas ridho dan restu Allah SWT dan orang tua, sehingga peneliti mampu menyelesaikan karya ilmiah ini dengan baik dan tepat pada waktunya.

Skripsi ini berjudul **Pengaruh Pengumuman *Seasoned Equity Offering* (SEO) terhadap Imbal Hasil Saham dan Volume Perdagangan Berdasarkan Tingkat Risiko *Financial Distress*** (Studi Empiris terhadap Perusahaan Manufaktur yang Melakukan SEO di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2001-2007). Skripsi ini membahas aksi korporasi penerbitan saham tambahan terhadap *average abnormal return*, *cumulative average abnormal return* dan *trading volume turnover*.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi syarat kelulusan serta untuk mencapai gelar strata satu Ilmu Administrasi Niaga, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia.

Dalam menjalani masa studi dan penulisan skripsi ini, peneliti banyak mendapat bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Dr. Bambang Shergi Laksmono, M.Sc selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia.
2. Prof. Dr. Eko Prasajo, Mag. rer. publ. selaku Ketua Departemen Ilmu Administrasi, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia.
3. Dr. Roy V. Salomo M.Soc.Sc selaku Ketua Program Sarjana Reguler Ilmu Administrasi, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia.
4. Prof. Dr. Ferdinand D. Saragih, MA. selaku Ketua Program Studi Ilmu Administrasi Niaga, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia dan ketua sidang skripsi.
5. Ir. Bernardus Yulianto Nugroho, MM., Ph.D. selaku penguji ahli sidang skripsi.
6. Dr. Chandra Wijaya, M.Si, MM. selaku pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam rangka penyusunan skripsi ini.

7. Dra. Retno Kusumastuti, M.Si. selaku sekretaris sidang skripsi.
8. Prof. Dr. Masliana Bangun Sitepu yang telah membimbing peneliti selama proses akademik di FISIP UI.
9. Segenap dosen dan karyawan FISIP UI, khususnya Departemen Ilmu Administrasi.
10. Rika, Dani, Tika, Indiet, April, Vera, Dyah... Sahabat terbaik.
11. Teman-teman seperjuangan, mahasiswa Administrasi Niaga UI 2004...
Terutama Nadjmi, Bheqy, Juned, Chee-Chee, Cecil, Rini, Nisa, Bias, Decy, Etha, Karin, Cory, Viko, Nanda, serta Mona & Ike. Teman-teman lain yang telah membantu dan menyemangati Dita, Icha, Ai, Sari dan Pus....

Peneliti menyadari bahwa penelitian dan penulisan karya ilmiah ini tidaklah sempurna. Oleh karena itu, petunjuk, saran dan kritikan yang membangun akan diterima peneliti dengan segala kelapangan dada sehingga penelitian ini dapat melangkah maju menuju kesempurnaan.

Jakarta, 24 Juni 2008

Peneliti

DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	v
LEMBAR PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	12
C. Maksud dan Tujuan Penelitian	12
D. Signifikansi Penelitian.....	14
E. Sistematika Penulisan	15
BAB II KERANGKA TEORI DAN METODE PENELITIAN	16
A. Tinjauan Pustaka.....	16
B. Konstruksi Model Teoritis	23
B.1 <i>Financial Distress</i>	23
B.2 Penerbitan Saham	26
B.3 Imbal Hasil Saham	33
B.4 Volume Perdagangan	34
C. Model Analisis	35
D. Hipotesis Penelitian	36
E. Tahapan Penelitian	37
E.1 Pendefinisian Waktu Event dan Penentuan Sampel.....	37
E.2 Pendefinisian Periode Studi	38

E.3 Mengukur Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i>	38
E.4 Pengujian Imbal Hasil Abnormal Saham	39
E.5 Pengujian Volume Perdagangan.....	43
F. Metode Penelitian.....	45
F.1 Pendekatan Penelitian.....	46
F.2 Jenis Penelitian	46
F.3 Teknik Pengumpulan Data	47
F.4 Populasi dan Sampel Penelitian	48
F.5 Batasan Penelitian	49
G. Penarikan Kesimpulan.....	50
 BAB III GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN.....	 51
A. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia	51
A.1 Mekanisme Perdagangan SEO di BEI.....	55
B. Gambaran Umum Emiten Sampel Penelitian.....	57
 BAB IV ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN SEO TERHADAP IMBAL HASIL DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM.....	 58
A. Pemilihan Sampel	58
A.1 Kelompok Sampel Emiten Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Rendah	59
A.2 Kelompok Sampel Emiten Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Sedang	59
A.3 Kelompok Sampel Emiten Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Tinggi.....	60
A.4 Kelompok Sampel Emiten Total	61
B. Analisis Dampak Pengumuman SEO Terhadap Imbal Hasil Abnormal Saham	63
B.1 Analisis Dampak Pengumuman SEO Terhadap Imbal Hasil Abnormal Saham Kelompok Tingkat FD Rendah.....	64
B.2 Analisis Dampak Pengumuman SEO Terhadap Imbal Hasil Abnormal Saham Kelompok Tingkat FD Sedang	69
B.3 Analisis Dampak Pengumuman SEO Terhadap Imbal Hasil Abnormal Saham Kelompok Tingkat FD Tinggi.....	72

B.4 Analisis Dampak Pengumuman SEO Terhadap Imbal Hasil Abnormal Saham	77
B.5 Analisis Dampak Pengumuman SEO Terhadap Imbal Hasil Abnormal Saham Antar Kelompok Sampel	81
C. Analisis Dampak Pengumuman SEO Terhadap Volume Perdagangan.....	83
C.1 Analisis Dampak Pengumuman SEO Terhadap Volume Perdagangan Kelompok Tingkat FD Rendah	84
C.2 Analisis Dampak Pengumuman SEO Terhadap Volume Perdagangan Kelompok Tingkat FD Sedang	87
C.3 Analisis Dampak Pengumuman SEO Terhadap Volume Perdagangan Kelompok Tingkat FD Tinggi.....	90
C.4 Analisis Dampak Pengumuman SEO Terhadap Volume Perdagangan Saham	94
 BAB V SIMPULAN DAN REKOMENDASI	97
A. Simpulan.....	97
B. Rekomendasi.....	98
B.1 Rekomendasi Bagi Investor	98
B.2 Rekomendasi Bagi Perusahaan Publik	98
B.3 Rekomendasi Bagi BAPEPAM-LK	99
B.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	99
DAFTAR PUSTAKA.....	100
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	104

DAFTAR TABEL

Tabel II.1	Ringkasan Penelitian-Penelitian Terdahulu	21
Tabel III.1	Perdagangan Saham BEI Tahun 2000-2007	53
Tabel III.2	Perkembangan Nilai Emisi Per Sektor Tahun 2007	54
Tabel III.3	Karakteristik <i>Rights</i> (HMETD) di Bursa Efek Jakarta	56
Tabel III.4	Sampel Penelitian Per Sektor.....	57
Tabel IV.1	Sampel Emiten Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Rendah.....	59
Tabel IV.2	Sampel Emiten Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Sedang.....	60
Tabel IV.3	Sampel Emiten Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Tinggi	61
Tabel IV.4	AAR Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Rendah.....	65
Tabel IV.5	CAAR (-20,+20) Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Rendah.....	66
Tabel IV.6	AAR Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Sedang.....	70
Tabel IV.7	CAAR (-20,+20) Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Sedang.....	71
Tabel IV.8	AAR Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Tinggi	73
Tabel IV.9	CAAR (-20,+20) Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Tinggi	74
Tabel IV.10	AAR Kelompok Sampel Total	77
Tabel IV.11	CAAR (-20,+20) Kelompok Sampel Total	79
Tabel IV.12	VTO Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Rendah.....	84
Tabel IV.13	<i>Cumulative</i> VTO Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Rendah.....	86
Tabel IV.14	VTO Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Sedang	87
Tabel IV.15	<i>Cumulative</i> VTO Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Sedang.....	89
Tabel IV.16	VTO Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Tinggi	91
Tabel IV.17	<i>Cumulative</i> VTO Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Tinggi	93
Tabel IV.18	VTO Kelompok Sampel Total	94
Tabel IV.19	<i>Cumulative</i> VTO Kelompok Sampel Total.....	96

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 <i>Stock-Based Insolvency</i>	23
Gambar II.2 <i>Flow-Based Insolvency</i>	24
Gambar II.3 Tindakan Perusahaan Saat Mengalami <i>Financial Distress</i>	25
Gambar II.4 Model Analisis Penelitian.....	36
Gambar IV.1 AAR dan CAAR Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Rendah.....	67
Gambar IV.2 AAR dan CAAR Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Sedang	72
Gambar IV.3 AAR dan CAAR Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Tinggi	75
Gambar IV.4 AAR dan CAAR Kelompok Sampel Total.....	79
Gambar IV.5 CAAR Total Sampel.....	81
Gambar IV.6 VTO Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Rendah.....	85
Gambar IV.7 VTO Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Sedang	88
Gambar IV.8 VTO Kelompok Tingkat Risiko <i>Financial Distress</i> Tinggi.....	92
Gambar IV.9 VTO Kelompok Sampel Total	95

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Surat Pengumuman *Right Issue*
- Lampiran 2 Surat Pengumuman Informasi Tanpa HMETD
- Lampiran 3 Pengolahan Data Z-Score
- Lampiran 4 Pengolahan Data *Market Model*
- Lampiran 5 Pengolahan Data Uji Statistik t
- Lampiran 6 Pengolahan Data Uji Beda Rata-Rata

