

***CORPORATE GOVERNANCE DAN REAKSI PASAR DISEKITAR  
TANGGAL PENGUMUMAN SEASONED EQUITY OFFERING***

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH:  
FARADILAH ZAHROTUL BILAAD  
NIM: 041112357**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2016**

SKRIPSI

**CORPORATE GOVERNANCE DAN REAKSI PASAR DISEKITAR TANGGAL  
PENGUMUMAN SEASONED EQUITY OFFERING**

**DIAJUKAN OLEH:**

**FARADILAH ZAHROTUL BILAAD**

**NIM: 041112357**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:**

**DOSEN PEMBIMBING**



**Dr. RAHMAT SETIAWAN, SE., MM.**

**TANGGAL..... 13 / 02 / 2016**

**KETUA PROGRAM STUDI**



**Dr. MASMIRA KURNIAWATI, SE., M.Si.**

**TANGGAL..... 15 - 02 - 2016**



**PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI**

Saya, (Faradilah Zahrotul Bilaad, 041112357), menyatakan bahwa:

1. Skripsi 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. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 1 Februari 2016



Faradilah Zahrotul Bilaad

NIM. 041112357

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat-Nya, sehingga penulisan skripsi dengan judul “*CORPORATE GOVERNANCE DAN REAKSI PASAR DISEKITAR TANGGAL PENGUMUMAN SEASONED EQUITY OFFERING*” dapat diselesaikan dengan baik. Shalawat dan salam senantiasa dihaturkan kepada Rasulullah Muhammad SAW.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih belum sempurna. Kritik dan saran yang membangun penulis harapkan untuk perbaikan karya ilmiah dan peningkatan wawasan penulis. Selama proses menempuh pendidikan sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, banyak pihak yang berperan memberikan bantuan kepada penulis. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih tak terhingga kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Dian Agustina, SE., M.Si., Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
3. Bapak Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing atas kebaikan hati, ketulusan, dan kesabaran beliau dalam membimbing penulis. Terimakasih untuk proses pembelajaran dan motivasi yang dapat menginspirasi penulis. Terimakasih untuk tenaga, perhatian, waktu, dan pikiran yang diberikan pada penulis baik selama proses perkuliahan maupun selama penulisan skripsi hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Drs. Ec. I Made Sudana, MS. selaku Dosen Wali penulis yang selalu memberikan nasihat baik di bidang akademik maupun non-akademik.
5. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah membagikan ilmu dan wawasannya kepada penulis.



6. Ibu Ida Nur Rahmawati dan (Alm) Bapak Moch. Ghufron, selaku orang tua penulis yang selalu mencurahkan kasih sayangnya dengan tulus. Beliau yang selalu ada untuk penulis dengan impian, motivasi, dukungan, dan doa yang terbaik untuk penulis. Terimakasih atas segala doa, perjuangan dan kesabaran untuk penulis sampai saat ini. Semoga penulis dapat membahagiakan beliau. Semoga beliau selalu dalam lindungan Allah SWT. dengan limpahan kebahagiaan dunia dan akhirat.
7. Citra Aulia Urrobiah dan M. M Naufal, kakak dan adik penulis yang selalu memotivasi dan mendoakan penulis agar dapat menyelesaikan skripsi. Terimakasih atas bantuan, motivasi, dan doa yang telah diberikan untuk penulis.
8. Sahabat-sahabat penulis selama perkuliahan, Maya, Elfit, Rachma Dwi R, Iin Fatimah, Lidya Pratama, Irsyadita, Orchid A. Putri, Janathun Naimah, Erna, Tutut Widiyanto, Afri A, Dandy E, Firmansyah, dan banyak nama lain yang sudah berkenan untuk saling menyemangati dan mendoakan untuk kebaikan satu sama lain. Terimakasih atas persahabatan tulus yang telah terjalin selama ini. Terimakasih atas dukungan dan doa yang selalu diberikan.
9. Teman-teman satu bimbingan skripsi, Maya, Erika, Ririn, Ritma, Riska dan Yola. Terimakasih atas semangat, dan kekompakan untuk mendukung satu sama lain. Semoga kesuksesan selalu menghampiri kita semua.
10. Teman-teman “Mini Conversation Room” Astrid, Isti Alfiah, Nurtika dan Surya atas persaudaraan, pembelajaran, dan kekeluargaan yang telah dilalui selama ini.
11. Teman-teman seperjuangan Manajemen Alih Jenis 2011, khususnya konsentrasi keuangan, terima kasih atas kebersamaan dan kerja sama selama ini.
12. Berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberi doa, bantuan, nasehat, dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.

Surabaya, 1 Februari 2016

Penulis

**ABSTRAK**

Isu yang berhubungan dengan *seasoned equity offering* merupakan penelitian yang masih cukup jarang di Indonesia. Adanya sistem *good corporate governance* dipercaya mampu memberikan dampak positif terhadap reaksi pasar dengan adanya pengumuman *seasoned equity offering* suatu perusahaan. Reaksi pasar ditentukan menggunakan perhitungan *cumulative abnormal return* selama periode uji. *Good corporate governance* diproksikan dengan komite audit, proporsi komisaris independen, *managerial ownership* dan *institutional ownership*. Penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh *good corporate governance* terhadap reaksi pasar disekitar tanggal pengumuman *seasoned equity offering*. Penulis menggunakan 239 sampel perusahaan di Indonesia selama tahun 2008-2013. Hasil regresi linear berganda menunjukkan bahwa komite audit, komisaris independen dan *institutional ownership* berpengaruh signifikan positif terhadap reaksi pasar disekitar tanggal pengumuman *seasoned equity offering*. Sementara *managerial ownership* tidak berpengaruh signifikan dengan reaksi pasar disekitar tanggal pengumuman *seasoned equity offering*. Hal ini menunjukkan perusahaan yang memiliki komite audit, proporsi komisaris independen yang tinggi serta persentase *institutional ownership* yang tinggi dapat mempengaruhi reaksi pasar disekitar tanggal pengumuman *seasoned equity offering* secara positif.

Kata kunci : *corporate governance*, komite audit, komisaris independen, *ownership*, reaksi pasar, abnormal return

## ABSTRAC

Issues related to the seasoned equity offering is a study that is still quite rare in Indonesia. The existence of good corporate governance system is believed to have a positive impact on market reaction to the announcement of seasoned equity offering of a company. The market's reaction is determined using the calculation of cumulative abnormal return during the test period. Good corporate governance is proxied by the audit committee, the proportion of independent directors, managerial ownership and institutional ownership. This study aims to determine the effect of good corporate governance to the market reaction around the announcement date of seasoned equity offering. The authors use 239 sample companies in Indonesia during 2008-2013. Results of multiple linear regression showed that the audit committee, independent directors and institutional ownership has a significant positive effect on the market reaction diseputaran seasoned equity offering announcement. While no significant effect of managerial ownership with market reaction around the announcement date of seasoned equity offering. This shows that companies have an audit committee, a high proportion of independent directors as well as a high percentage of institutional ownership may affect the market reaction around the announcement date of seasoned equity offering positively.

Keyword : good corporate governance, market reaction, abnormal return

## DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR .....	i
ABSTRAK .....	iii
DAFTAR ISI .....	v
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
BAB 1: PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
1.5 Sistematika Penelitian .....	10
BAB 2: TINJAUAN PUSTAKA .....	12
2.1 Landasan Teori .....	12
2.1.1 <i>Seasoned Equity Offering</i> .....	12
2.1.2 Pasar Modal .....	14
2.1.3 Bentuk Efisiensi Pasar .....	15
2.1.4 <i>Actual Return</i> dan Return Pasar .....	16
2.1.5 <i>Abnormal Return</i> .....	17
2.1.6 <i>Corporate Governance</i> .....	18

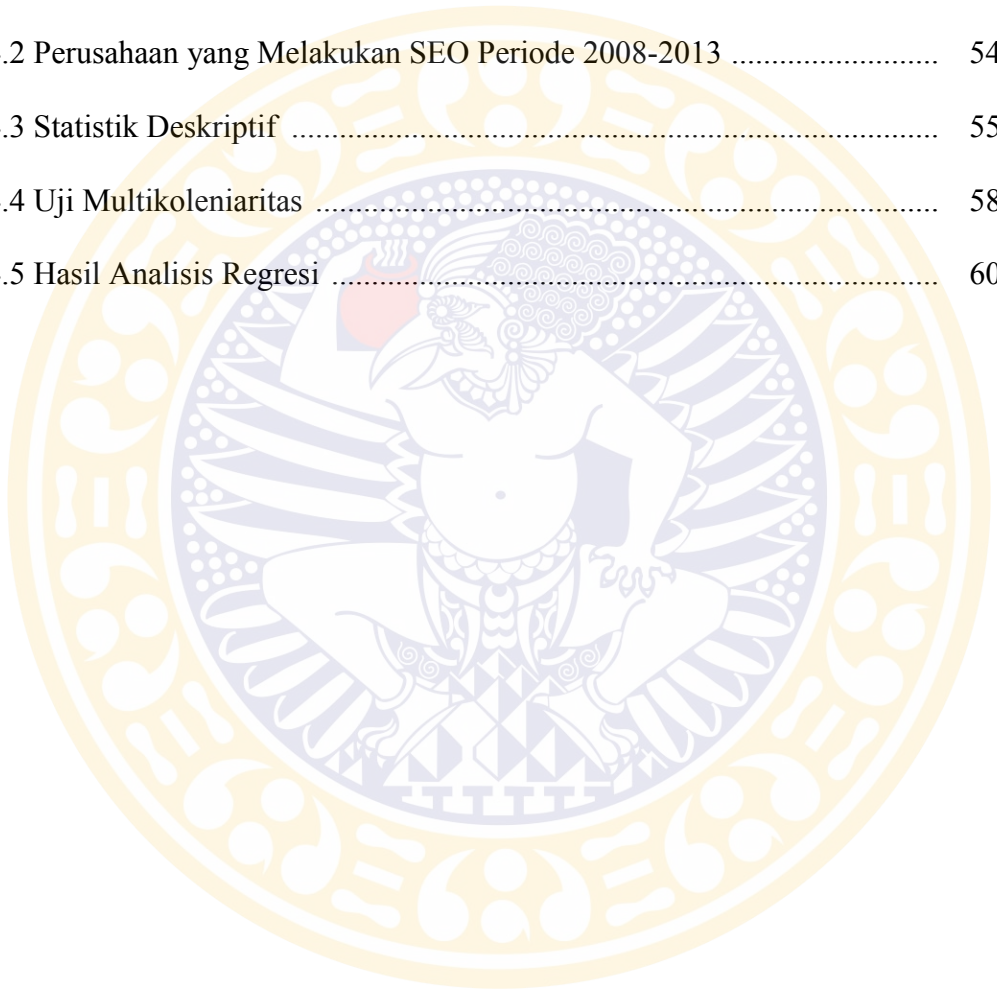


2.1.6.1 Komisaris Independen .....	21
2.1.6.2 Komite Audit .....	23
2.1.6.3 <i>Managerial Ownership</i> .....	28
2.1.6.4 <i>Institutional Ownership</i> .....	30
2.1.7 <i>Event Study</i> .....	31
2.1.8 Reaksi Pasar pada pengumuman SEO .....	31
2.2 Penelitian Terdahulu .....	33
2.3 Hipotesis dan Model Analisis .....	36
2.4 Kerangka Berpikir .....	44
<b>BAB 3: METODE PENELITIAN</b> .....	<b>45</b>
3.1 Pendekatan Penelitian .....	45
3.2 Identifikasi Variabel .....	45
3.3 Definisi Operasional .....	45
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	46
3.5 Prosedur Pengumpulan Data .....	47
3.6 Prosedur Penentuan Sampel .....	47
3.7 Teknik Analisis .....	48
<b>BAB 4: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>52</b>
4.1 Gambarann Umum Objek Penelitian .....	52
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....	54
4.3 Uji Regresi Linier Berganda .....	56
4.3.1 Uji Asumsi Klasik .....	56

4.4 Pengujian Hipotesis .....	60
4.4.1 Pengujian Regresi .....	60
4.5 Pembahasan .....	62
4.5.1 Pengaruh Komite Audit terhadap Reaksi Pasar Disekitar Tanggal Pengumuman SEO .....	62
4.5.2 Pengaruh Komisaris Independen terhadap Reaksi Pasar Disekitar Tanggal Pengumuman SEO .....	63
4.5.3 Pengaruh Managerial Ownership terhadap Reaksi Pasar Disekitar Tanggal Pengumuman SEO .....	64
4.5.4 Pengaruh Institutional Ownership terhadap Reaksi Pasar Disekitar Tanggal Pengumuman SEO .....	64
BAB 5: SIMPULAN DAN SARAN .....	66
5.1 Simpulan .....	66
5.2 Saran .....	67
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
4.1 Persentase Penambahan Perusahaan Go Public Periode 2008-2013 .....	53
4.2 Perusahaan yang Melakukan SEO Periode 2008-2013 .....	54
4.3 Statistik Deskriptif .....	55
4.4 Uji Multikoleniaritas .....	58
4.5 Hasil Analisis Regresi .....	60





## DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Kerangka Berpikir .....	44
4.1 Uji Normalitas dengan P-Plot .....	47
4.2 Uji Heterokedastisitas dengan Scatterplot .....	59

