

***Underperformance* pada Penerbitan Kembali Saham Berbasis Hak Memesan  
Efek Terlebih Dahulu (HMETD)**

**SKRIPSI**

Disusun dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat  
Sarjana Strata-1 Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi UII

Oleh:

Nama : Salsabila Annisa Azmi

Nomor Mahasiswa : 13311093

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA**

**2017**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 31 April 2017

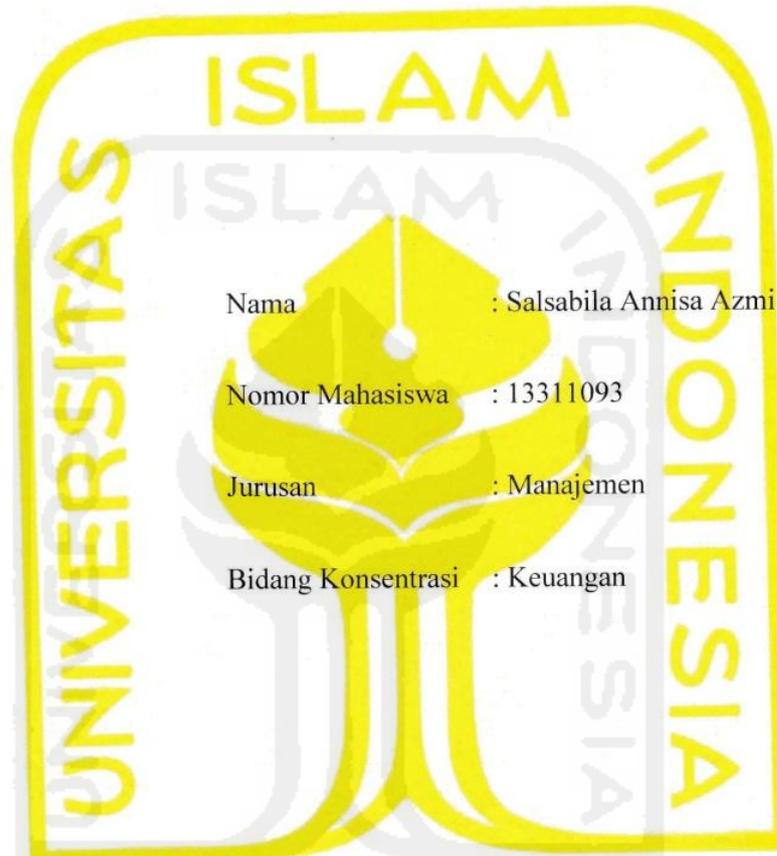
Penulis,



Salsabila Annisa Azmi

***Underperformance* pada Penerbitan Kembali Saham Berbasis Hak Memesan**

**Efek Terlebih Dahulu (HMETD)**



Nama : Salsabila Annisa Azmi

Nomor Mahasiswa : 13311093

Jurusan : Manajemen

Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 4 April 2017

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Abdur Rafik', is written over the name of the supervisor.

Abdur Rafik, S.E., M.Sc

**BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI**

SKRIPSI BERJUDUL

**UNDERPERFORMANCE PADA PENERBITAN KEMBALI SAHAM BERBASIS HAK  
MEMESAN EFEK TERLEBIH DAHULU (HMETO)**

Disusun Oleh : **SALSABILA ANNISA AZMI**

Nomor Mahasiswa : **13311093**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**

Pada hari Senin, tanggal: 15 Mei 2017

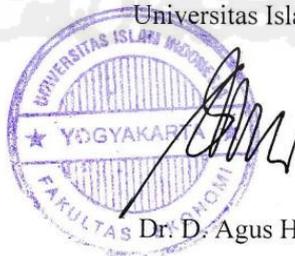
Penguji/ Pembimbing Skripsi : Abdur Rafik, SE., M.Sc.

Penguji : Sutrisno, Dr.,Drs., MM.



Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Dr. D. Agus Harjito, M.Si.

## Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat fenomena underperformance setelah HMETD pada perusahaan penerbit HMETD dalam rentang tahun 2009-2014. Penelitian ini menggunakan pendekatan abnormal return (benchmarking) berbasis pasar, size, tingkat pertumbuhan perusahaan, dan industri. Size perusahaan diproksikan dengan kapitalisasi pasar sementara tingkat pertumbuhan perusahaan diproksikan dengan Price to Book Value. Pengujian fenomena underperformance dilakukan dengan menguji cumulative abnormal return selama 3 tahun setelah HMETD. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 109 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel ini dipilih dengan menggunakan purposive sampling. Pengujian hipotesis dilakukan dengan metode uji beda t test one paired sample dan uji wilcoxon signed rank test terhadap abnormal return kumulatif silang antar perusahaan. Hasil penelitian ini menemukan adanya underperformance selama 3 tahun setelah HMETD dengan pendekatan abnormal return (benchmarking) berbasis pasar, size, tingkat pertumbuhan perusahaan, dan industri.

**Kata kunci:** *HMETD, underperformance, abnormal return, pasar, size, tingkat pertumbuhan perusahaan, industri.*

## Abstract

This research is aimed to find out whether there is a phenomenon of underperformance after right issue on issuing firms from 2009-2014. This research uses abnormal return approach (benchmarking) methods based on market, size, firm's growth, and firm's industry. Firm's size is proxied by market capitalization and firm's growth is proxied by Price to Book Value. The test was conducted by examining cumulative abnormal return for 3 years after right issue. This research used 109 samples of issuing firm listed in Indonesia Stock Exchange. Samples in this research were selected by using purposive sampling. Hypothesis is tested by t test one paired sample and Wilcoxon signed rank test on cumulative abnormal return inter-firm crossed. The result of this research finds underperformance over 3 years after right issue based on market, size benchmark, firm's growth benchmark, and industry benchmark.

**Keywords:** right issue, underperformance, abnormal return, market, size, firm's growth, firm's industry

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur dipanjatkan *kehadirat* Allah SWT atas segala nikmat iman, Islam, kesempatan, serta kekuatan yang telah diberikan kepada setiap umat manusia, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Dan shalawat serta salam untuk tuntunan dan suri tauladan kepada nabi Muhammad SAW. Skripsi yang berjudul: “Underperformance pada Penerbitan Kembali Saham Berbasis Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD)” ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan Program Sarjana (S1) Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Selama dalam proses pengerjaan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak, sehingga pada akhirnya skripsi ini dapat selesai. Sehubungan dengan selesainya skripsi ini, dengan hormat penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Rektor Universitas Islam Indonesia.
2. Dr. H. Dwiprptono Agus Harjito, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
3. Dr. Drs. Sutrisno, M.M, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
4. Abdur Rafik, S.E., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Skripsi atas segala ilmu, saran, kebaikannya telah berkenan meluangkan waktu, dan bimbingan dalam menyelesaikan skripsi ini, agar mendapatkan hasil yang terbaik untuk kami.

5. Kedua orang tua penulis, Bapak Widodo dan Ibu Siti Yuliati, juga adik tersayang, Khansanida Rachma. Kalian yang selalu memberikan semangat, doa dan dukungan dalam berbagai bentuk. Sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi, memberikan nasehat serta doa yang terbaik untuk penulis.
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah memberikan ilmu, pengetahuan dan pengalamannya selama kami menuntut ilmu di kampus ini. Para staf administrasi dan tata usaha Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
7. Atha Hafizhah Dana Paramita, terima kasih atas persahabatan dan pelajaran hidupnya selama ini. Terima kasih juga atas dukungan dan bantuannya sejak pertama kuliah sampai masa pengerjaan skripsi.
8. Dimas Prabowo Mahardiko dan Embun Arafah, terima kasih untuk selalu setia jadi teman bersenang-senang, terimakasih atas kerelaannya menjadi teman serius mengerjakan skripsi di Kedai IQ Jalan Solo yang suara speakernya terlalu keras memutar lagu Vagetoz dan Kangen Band.
9. Teman-teman “geng lovebirds”, Dhea Aurilla, Danica Prima, Kevin Ray Gusman, Rizki Ainistiara. Terima kasih sudah selalu menghibur dengan selera humor yang tidak bermutu namun ternyata menyenangkan.
10. Dina Aulia Nurfiana, Vindy Riyana, dan Vida Irine Rossa, terima kasih sudah mengajari cara membuat daftar isi dan memberi halaman pada skripsi ini.

11. Teman-teman sejak SMA “geng 13 L”, Andita, Resa, Yana, Asti, Al Fauzi, Mono, Garin, Indhri, Wisnu dan Imas. Terima kasih sudah menjadi penghibur melalui pembahasan absurd kalian di grup whatsapp.
12. Pemimpin redaksi KRjogja.com dan pasukan magangnya, Mas Agung Purwandono, Satriyo Wicaksono, Lucia Yuriko, Ilham Dary, Lintang Fajar, dan Hanifah Febriani. Terima kasih untuk pemakluman, semangat dan kerjasamanya selama ini sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
13. Teman-teman perahu layar family, Sekar Widya Sista, Maulidya Sistiadna, Atina Fiqha, Isna Choirunnisa dan Widarsih. Terima kasih sudah selalu setia datang ke pendadaran saya dan teman-teman saya.
14. Semua pihak yang turut membantu proses penulisan skripsi ini, yang tidak bisa disebutkan satu persatu oleh penulis.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan, yang dikarenakan keterbatasan pengetahuan dan kemampuan. Kritik dan saran yang membangun, diharapkan untuk perkembangan penelitian sejenis dimasa yang akan datang.

Yogyakarta, 4 April 2017

Penulis,

Salsabila Annisa Azmi