

**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN  
RIGHT ISSUE TERHADAP DIVIDEN DAN CAPITAL GAIN  
PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

**TAHUN 1998-2003**

**SKRIPSI**



**Di Susun Oleh :**

**URIVA WAHYU DIANA  
01.312.059**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA**

**2005**

**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN  
RIGHT ISSUE TERHADAP DIVIDEN DAN CAPITAL GAIN  
PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)  
TAHUN 1998-2003**

**SKRIPSI**

**Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk  
mencapai derajat Sarjana Strata-1 Jurusan Akuntansi  
Pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia**

**Disusun Oleh :**

**URIVA WAHYU DIANA  
01 312 059**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA  
2005**

## **PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME**

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan 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. Dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 10 Mei 2005  
Penyusun,

Uriva Wahyu Diana

**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN  
RIGHT ISSUE TERHADAP DIVIDEN DAN CAPITAL GAIN  
PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)  
TAHUN 1998-2003**

Hasil Penelitian

Diajukan Oleh

**Uriva Wahyu Diana**  
**01 312 059**

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing  
Pada tanggal 9 Mei 2005  
Dosen Pembimbing,



**(Dr. Achmad Sobirin, MBA, Ak)**

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**

**SKRIPSI BERJUDUL**

**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN RIGHT ISSUE TERHADAP DIVIDEN DAN  
CAPITAL GAIN PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK JAKARTA TAHUN  
1998 - 2003**

**Disusun Oleh: URIVA WAHYU DIANA  
Nomor mahasiswa: 01312059**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS  
Pada tanggal : 13 Juni 2005**

**Pembimbing Skripsi/Penguji : Dr. Achmad Sobirin, MBA, Ak**

**Penguji : Dra. Noor Endah Cahyawati, M.Si**



**Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia**



**Drs. Suwarsono, MA**

## HALAMAN MOTTO

*“ Sesungguhnya orang-orang yang berakal itu adalah orang-orang yang mengingat Allah ketika berdiri, duduk, dan berbaring, dan mereka memikirkan kejadian langit dan bumi, serta berkata ; Ya Tuhan kami bukankah Engkau jadikan ini dengan sia-sia, Maha Suci Engkau dan peliharalah kami dari siksaan api neraka. ”*

**(Q. S. Ali Imron :190-191)**

*“ Allah meninggikan orang-orang yang beriman di antara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan, beberapa derajat. ”*

**(Q. S. 58 : 11)**

*“Hai orang-orang yang beriman, Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar. ”*

**(Q. S. Al Baqarah : 153)**

## HALAMAN PERSEMBAHAN

**Skripsi ini penulis persembahkan kepada :**

- ❖ Bapak dan ibu tercinta yang dengan tulus mendidik dan membimbing setiap langkah hidupku.
- ❖ Calon suamiku tercinta yang senantiasa mendampingi dan membantu dengan do`a serta dukungan
- ❖ Adikku tersayang yang selalu memotivasi serta membantu dengan do`a.
- ❖ Almamaterku

## KATA PENGANTAR

Assalammu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah seru sekalian alam pada Nya tempat berlindung dan mohon pertolongan.

Salawat serta salam semoga tetap terlimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Yang telah membimbing umat manusia menuju jalan kebenaran. Dengan mengucap syukur kehadiran Allah SWT karena atas bimbingan dan taufik-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Dividen dan Capital Gain Pada Perusahaan di Bursa Efek Jakarta Tahun 1998-2003”**, guna untuk memenuhi tugas dan melengkapi syarat menyelesaikan pendidikan jenjang strata I (Sarjana) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Islam Indonesia.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa bentuk dan isi dari skripsi ini tidak terlepas dari kekurangan-kekurangan yang disebabkan karena kemampuan, pengetahuan dan pengalaman yang terbatas, oleh karena itu kritik dan saran sangat penulis harapkan. Segala bentuk dan bimbingan yang penulis terima dalam penulisan ini, penulis tujukan kepada :

1. Bapak Drs. Suwarsono, MA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia sehingga tersusunnya skripsi ini.



2. Bapak Dr. Achmad Sobirin, MBA, Ak. Selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, dorongan dan bantuan yang tulus dan ikhlas sehingga tersusunnya skripsi ini.
3. Bapak-bapak, ibu-ibu dosen pengajar Universitas Islam Indonesia yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan kepada kami.
4. Alm. Bapak Yudhie Irsyad, BA dan Ibu Suparni, SH. Terima kasih Ayah dan Ibu tercinta yang telah memberikan do'a yang tulus serta pengorbanan yang begitu besar juga cinta dan kasih sayang selama ini. Khususnya untuk ayahku tercinta (Tanggal 19 Oktober 2004) kupersembahkan skripsiku.
5. Adikku Andhika Nurrahmat, Terima kasih pinjeman komputernya, jaga diri baik-baik di Yogya dan belajar biar cepet lulus.
6. Kel. Besar Bulik Darni Maryani, Bulik Muji, Pakde Suparno yang menyayangi dan memotivasi keponakannya.
7. Kel. Besar H. Muhammad Irsyad, yang memberikan doa-doanya yang tulus.
8. Kel. Besar Bapak H. Drs. Soehasto, mas Bowo dan mbak Win, mbak Sari dan mas Herdis, mbak Sasi dan....Specially buat mas Whawhan makasih ya selalu mendampingiku dalam suka dan duka dan support aku.
9. Anak-anak Jln. Nangka No. 11 Condong Catur : Ani, Sito, Desy.... Tanks yach buat kebersamaan kita selama ini. You are my best friend in Jogja.
10. Fitri (cepret) terima kasih ya...semoga persahabatan kita langgeng selamanya. *Keep in touch!!*

11. My friend : Irma don't worry be happy ya.. Ennot, Desi, Nana, Arie..... yang selalu berjuang bareng di kampus.

12. Temen-temen alumni SMPN I Sukoharjo dan SMU Negeri I Sukoharjo.

13. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.

Semoga amal baik Bapak/Ibu /Saudara/Rekan semua mendapat balasan dari Allah SWT. Terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Mei 2005

**Penulis**

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	I
HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....	II
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME.....	III
HALAMAN PENGESAHAN.....	IV
HALAMAN BERITA ACARA SKRIPSI.....	V
HALAMAN MOTTO.....	VI
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	VII
KATA PENGANTAR.....	VIII
DAFTAR ISI.....	XI
DAFTAR TABEL.....	XIV
DAFTAR LAMPIRAN.....	XV
ABSTRAKSI.....	XVI
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	2
1.3. Batasan Masalah.....	3
1.4. Tujuan Penelitian.....	3

1.5.	Manfaat Penelitian.....	3
1.6.	Sistimatika Penulisan.....	4
<b>BAB II</b>	<b>LANDASAN TEORI</b>	
2.1.	Pasar Modal.....	6
2.2.	Kebijakan Right Issue.....	8
2.2.1.	Syarat Penawaran Hak ( <i>Right Offering</i> ).....	10
2.2.2.	Tujuan Dilakukannya Kebijakan Right Issue.....	11
2.2.3.	Hal-hal yang Berkaitan dengan Right Issue.....	11
2.3.	Dampak atas Kebijakan Right Issue .....	13
2.4.	Kebijakan Dividen.....	14
2.4.1.	Macam-macam Kebijakan Dividen.....	15
2.4.2.	Prosedur Pembayaran Dividen.....	17
2.4.3.	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	18
2.5.	Capital Gain.....	20
2.6.	Hasil Penelitian Terdahulu.....	21
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b>	
3.1.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	24
3.2.	Jenis dan Sumber Data.....	24
3.3.	Hipotesa.....	25
3.4.	Model Analisis.....	26

3.4.1. Perhitungan Dividen.....	26
3.4.2. Perhitungan Capital Gain.....	27
3.5. Alat Statistik.....	28
<b>BAB IV ANALISA DATA</b>	
4.1. Deskripsi Hasil Penelitian.....	30
4.1.1. Analisa Perhitungan Dividen.....	31
4.1.2. Analisa Perhitungan Capital Gain.....	33
4.2. Hasil Analisis Data.....	36
4.1. Hasil Pengujian Dividen.....	37
4.2. Hasil Pengujian Capital Gain.....	38
4.3. Implikasi Hasil Penelitian.....	40
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan.....	42
5.2. Keterbatasan dan Saran.....	43
DAFTAR PUSTAKA	44
LAMPIRAN	45

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Distribusi Perusahaan Sampel.....	30
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Dividen per Lembar Saham.....	32
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Capital Gain.....	33
Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik Dividen Perlembar Saham.....	37
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Capital Gain.....	39

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Nama-nama Perusahaan yang Melakukan Right Issue	
Tahun 1998-2003 .....	45
Lampiran 2 Hasil Pengujian Dividen Per Share .....	51
Lampiran 3 Daftar Harga Saham Harian Periode 1998-2003.....	54
Lampiran 4 Hasil Pengujian Capital Gain.....	63
Lampiran 5 Hasil Uji t Dua Arah.....	68
Lampiran 6 Grafik Pengaruh Right Issue terhadap Capital Gain.....	71
Lampiran 7 Contoh Bukti Right.....	73

## ABSTRAKSI

Permasalahan yang dibahas pada penelitian ini adalah apakah terdapat pengaruh pengumuman *right issue* terhadap dividen dan capital gain pada suatu perusahaan. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang mengeluarkan *right issue* di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan yang melakukan pembagian *Dividen*. Alat analisis yang digunakan untuk mengetahui pengaruh tersebut adalah uji statistik t beda dua arah.

Hasil analisis pada penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan terhadap dividen per lembar saham sebelum pengumuman *right issue* dibanding sesudah pengumuman *right issue*, yang disebabkan adanya kebijakan *right issue*. Tetapi di lain pihak tidak terdapat perbedaan yang signifikan terhadap capital gain sebelum pengumuman *right issue* dibanding sesudah pengumuman *right issue*, sehingga investor tidak bereaksi terhadap informasi tersebut.



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Masalah

Pasar modal menjalankan fungsi ekonomi dan keuangan dalam perekonomian dari suatu negara. Banyak sekali manfaat yang akan diperoleh dari terbentuknya suatu pasar modal, meskipun tidak semua negara membentuk pasar modal karena pertimbangan politik, sosial dan ekonomi. Pasar modal merupakan salah satu wahana untuk menghimpun dana dan menyalurkan dana masyarakat. Di dalam pasar modal terdapat dua pihak yang berkepentingan, yaitu pemodal atau investor dan emiten atau penerbit saham. Pemodal sebagai pihak yang kelebihan dana dapat menginvestasikan dananya pada *financial asset* melalui pasar modal, dengan harapan mendapatkan keuntungan atau memaksimalkan kekayaannya atas investasinya baik berupa deviden maupun *capital gain*. Sedangkan emiten akan memperoleh sumber pembiayaan perusahaan yang diharapkan akan menghasilkan pendapatan dan laba.

Sebelum memutuskan apakah investor atau penanam modal akan melakukan transaksi jual beli di pasar modal, maka para investor tersebut akan sangat memerlukan berbagai informasi baik yang dipublikasikan maupun yang tidak dipublikasikan yang digunakan dalam pengambilan keputusan untuk mengurangi resiko dan ketidak pastian yang terjadi.

Kebijakan *right issue* atau penawaran saham terbatas merupakan usaha emiten untuk menghemat biaya emisi, dan juga untuk menambah jumlah lembar saham yang diperdagangkan. Penambahan saham baru dalam kebijakan *right issue* hanya ditawarkan kepada pemegang saham lama dalam jangka waktu tertentu sehingga kebutuhan akan tambahan dana akan terpenuhi dengan menambah modal sendiri tetapi tidak menimbulkan dilusi kepemilikan saham lama. Dengan melakukan *rights issue*, perusahaan akan mendapatkan tambahan modal dan pemegang saham lama dapat membeli saham yang ditawarkan dengan harga yang lebih rendah dari harga pasar (Tjiptono Darmadji, 2001). Penerbitan *right issue* biasanya ditujukan untuk memperoleh dana tambahan dari pemodal atau masyarakat baik untuk kepentingan ekspansi, restrukturisasi dan lainnya. Berdasarkan latar belakang masalah diatas penulis melakukan penelitian ini dengan judul : **ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* TERHADAP DIVIDEN DAN CAPITAL GAIN PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 1998-2003.**

## **1.2. Rumusan Masalah**

Dengan melihat latar belakang di atas maka permasalahan yang penulis ungkapkan adalah:

- a. Bagaimanakah pengaruh pengumuman *right issue* terhadap dividen dan capital gain pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

- b. Apakah terjadi perubahan dividen dan capital gain sesudah dan sebelum pengumuman *right issue* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

### **1.3. Batasan Masalah**

Untuk membatasi ruang lingkup penelitian maka diberikan beberapa pembatasan terhadap permasalahan yaitu:

- a. Perusahaan yang menjadi obyek penelitian adalah perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Jakarta selama 6 tahun berturut-turut yaitu dari tahun 1998-2003.
- b. Faktor-faktor yang diamati pada penelitian ini meliputi dividen dan capital gain.

### **1.4. Tujuan Penelitian**

Sehubungan dengan pokok permasalahan, penelitian dilakukan dengan tujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh pengumuman *right issue* terhadap dividen dan capital gain pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta tahun 1998-2003.

### **1.5. Manfaat Penelitian**

- a. Informasi pengaruh pengumuman *right issue* terhadap dividen dan capital gain dalam penelitian ini dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi

investor dalam pengambilan keputusan investasi di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

- b. Penelitian ini dapat dijadikan sebagai tambahan referensi keilmuan tentang pengaruh pengumuman *right issue* terhadap dividen dan capital gain yang bermanfaat sebagai bahan pertimbangan dalam pembuatan keputusan bagi para analis, investor dan manajer sebagai bahan pertimbangan dalam menanamkan modalnya.
- c. Menambah pengetahuan penulis tentang perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan mengenai pengaruh pengumuman *right issue* terhadap dividen dan capital gain.
- d. Sebagai bahan literature bagi para peneliti sebagai bahan pertimbangan dan acuan untuk penelitian selanjutnya.

#### **1.6. Sistematika Penulisan**

Dalam penulisan skripsi ini penulis menggunakan sistematika penulisan sebagai berikut :

##### **BAB I : PENDAHULUAN**

Pada bab ini akan diuraikan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

##### **BAB II : LANDASAN TEORI**

Pada bab ini akan diuraikan mengenai teori yang melandasi penelitian , *right issue*, dividen dan capital gain.

**BAB III : METODE PENELITIAN**

Pada bab ini akan diuraikan mengenai data yang diperlukan, pengumpulan data, pengukuran variabel, analisis data dan pengujian hipotesis.

**BAB IV : ANALISA DATA**

Pada bab ini akan diuraikan mengenai data penelitian dan hasil analisis data

**BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN**

Pada bab ini akan diuraikan mengenai kesimpulan dan saran yang diperoleh dari hasil penelitian.

## **BAB II**

### **LANDASAN TEORI**

#### **2.1. Pasar Modal**

Pasar modal merupakan salah satu tempat untuk memperoleh dana dan menyalurkannya ke masyarakat. Pasar modal memiliki peran besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus, fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Undang-undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995 memberikan pengertian pasar modal yang lebih spesifik yaitu kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar modal secara umum adalah suatu sistem organisasi yang terorganisasi, termasuk didalamnya adalah bank-bank komersial dan semua lembaga perantara di bidang keuangan, serta keseluruhan surat-surat berharga yang beredar (Sunariyah, 2003).

Secara formal pasar modal juga dapat didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrument keuangan ( atau sekuritas ) jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah , *public authorities*, maupun perusahaan swasta ( Suad Husnan, 2003).

Dalam pasar modal yang efisien dalam bentuk setengah kuat (*Semi strong form efficient market hypothesis*), harga saham pada suatu

pasar modal menggambarkan semua informasi yang dipublikasikan sampai ke masyarakat keuangan, tujuannya adalah untuk meminimalkan ketidaktahuan mengenai operasi perusahaan, dan dimaksudkan untuk menjelaskan dan menggambarkan kebenaran nilai dari suatu efek yang telah dikeluarkan oleh suatu institusi (Sunariyah, 2003, hal 170). Informasi yang dipublikasikan tersebut yang hanya mempengaruhi harga sekuritas dari perusahaan yang mempublikasikan informasi tersebut. Salah satunya adalah informasi dalam bentuk pengumuman oleh perusahaan emiten. Informasi ini umumnya berhubungan dengan peristiwa yang terjadi di perusahaan emiten. Contohnya: pengumuman pembagian dividen dan pengumuman *right issue*.

Faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan pasar modal di Indonesia adalah (Suad Husnan, 2003)

a. Supply sekuritas

Faktor ini berarti harus banyak perusahaan yang bersedia menerbitkan sekuritas di pasar modal.

b. Demand akan sekuritas

Faktor ini berarti bahwa harus terdapat anggota masyarakat yang memiliki jumlah dana yang cukup besar untuk dipergunakan membeli sekuritas-sekuritas yang ditawarkan.

c. Kondisi politik dan ekonomi

Faktor ini akhirnya akan mempengaruhi *supply* dan *demand* akan sekuritas. Kondisi politik yang stabil akan ikut membantu pertumbuhan

ekonomi yang pada akhirnya mempengaruhi *supply* dan *demand* akan sekuritas.

d. Masalah hukum dan peraturan

Pembeli sekuritas pada dasarnya mengandalkan diri pada informasi yang disediakan oleh perusahaan-perusahaan yang menerbitkan sekuritas.

e. Keberadaan lembaga yang mengatur dan mengawasi kegiatan pasar modal dan berbagai lembaga yang memungkinkan dilakukan transaksi secara efisien. Adanya berbagai lembaga dan profesi yang menjamin informasi yang dapat diandalkan kebenarannya dan cepat tersedianya dan transaksi harus dapat dilakukan dengan efisien dan dapat diandalkan.

## 2.2. Kebijakan Right Issue

Kebijakan *right issue* atau penawaran saham terbatas dikenal pula dengan istilah HMETD (Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu) merupakan salah satu cara yang ditempuh untuk memperoleh sumber dana. Sebab dengan pengeluaran saham baru, berarti pemodal harus mengeluarkan uang untuk membeli *right*, kemudian uang itu akan masuk ke modal perusahaan, karena merupakan hak maka investor tidak terikat untuk membelinya. Dalam penerbitan *right* ini berbeda dengan saham bonus atau dividen saham, yang otomatis diterima oleh pemegang saham. Karena membeli *right* berarti membeli hak untuk membeli saham, maka kalau pemodal atau pemegang saham menggunakan haknya otomatis pemodal



telah melakukan pembelian saham. Dengan demikian maka imbalan yang akan didapat oleh pembagian *right* adalah sama dengan membeli saham yaitu dividen dan capital gain. Tetapi ada risiko yang akan di dapat oleh pemodal yang merealisasikan haknya ataupun tidak yaitu penurunan harga saham dan penurunan dividen per share.

Dalam pengertian lain, *Right issue* adalah kegiatan penawaran umum terbatas kepada pemegang saham lama dalam rangka penerbitan hak memesan efek terlebih dahulu. Penawaran umum berarti memberikan tawaran kepada public untuk membeli saham , sedangkan makna terbatas adalah bahwa penawaran umum ditujukan kepada pemegang saham lama. Jadi, kegiatan yang dilakukan perusahaan adalah penerbitan hak memegang saham terlebih dahulu. Setiap satu bukti *right* yang diterima satu pemegang saham berhak untuk membeli satu saham baru seharga *exercise price* yang ditentukan. *Exercise price* biasanya sama dengan atau diatas nilai nominal saham (Sunariyah, 2003, hal 134).

*Right issue* merupakan pengeluaran saham baru dalam rangka penambahan modal perusahaan, namun terlebih dahulu ditawarkan kepada pemegang saham saat ini (*existing shareholder*). Pemegang saham mempunyai hak untuk untuk mempertahankan proposi kepemilikan perusahaan, sehingga pemegang saham mempunyai hak terlebih dahulu untuk membeli saham pada perusahaan yang bersangkutan sebelum dibeli oleh investor baru. Oleh karena itu, Pemegang saham memiliki hak *prempetive rights* atau hak memesan efek terlebih dahulu atas saham-saham

baru tersebut. Hal ini berarti untuk mendapatkan saham tersebut, pemegang saham harus melaksanakan *rights* tersebut pada tingkat harga yang telah ditentukan. Apabila pemegang saham tidak ingin melaksanakan haknya maka ia dapat menjual haknya tersebut. Dengan demikian terjadi perdagangan atas *right*, namun perdagangan *right* ada masa berlakunya (Tjiptono Darmadji, 2001).

Dengan kebijakan *right issue* akan meningkatkan jumlah lembar saham yang beredar. Umumnya diharapkan dengan penambahan jumlah lembar saham yang beredar di bursa akan meningkatkan frekuensi perdagangan saham tersebut, sehingga meningkatkan likuiditas saham.

### **2.2.1. Syarat Penawaran Hak (*Right Offering*)**

Pada saat suatu perusahaan menawarkan surat berharganya untuk dijual dengan penggunaan hak istimewa, maka perusahaan mengirimkan kepada para pemegang sahamnya satu hak untuk setiap lembar saham yang mereka miliki. Dalam penawaran saham biasa, hak tersebut memberi opsi kepada pemegang saham untuk membeli saham tambahan sesuai dengan syarat-syarat penawaran. Syarat tersebut menetapkan jumlah hak yang diperlukan untuk membeli selembar saham tambahan, harga pembelian per lembar saham, dan tanggal kadaluarsa penawaran tersebut.

Pemegang hak mempunyai tiga pilihan yaitu (James C. Van Horne, 1994):

- a. Menggunakan haknya dan memperoleh saham tambahan

- b. Menjual haknya, karena hak itu dapat ditransfer
- c. Tidak berbuat apa-apa dan membiarkan hak tersebut kadaluarsa

### **2.2.2. Tujuan Dilakukannya Kebijakan Right Issue**

Tujuan dilakukannya penerbitan *right issue* adalah:

- a. Bagi perusahaan penerbitan *right issue* biasanya ditujukan untuk memperoleh dana tambahan.
- b. Bagi pemegang saham dapat membeli saham yang ditawarkan dengan harga yang lebih rendah dari harga pasar.

### **2.2.3. Hal-hal yang Berkaitan dengan Right Issue**

Hal-hal penting yang harus diperhatikan dalam suatu penerbitan *Rights* antara lain waktu, harga, dan rasio. Beberapa hal penting yang berkaitan dengan *right issue* antara lain (Tjiptono Darmadji, 2001, hal.134)

#### *a. Cum-date*

*Cum-date* merupakan tanggal terakhir investor dapat mendaftarkan sahamnya untuk mendapatkan hak *corporate action*. Apabila seorang investor membeli saham pada periode *cum-right*, maka investor akan memperoleh saham yang masih memiliki hak atas bukti *right* yang akan segera didistribusikan.

#### *b. Ex-date*

*Ex-date* merupakan tanggal di mana investor sudah tidak mempunyai hak lagi akan suatu *corporate action*. Dalam hal ini bila investor

membeli saham pada periode *ex-rights*, investor akan memperoleh saham yang tidak lagi berhak atas *right*.

c. *DPS date*

*DPS date* merupakan tanggal di mana daftar pemegang saham yang berhak atas suatu *corporate action* diumumkan.

d. Tanggal pelaksanaan dan akhir *Rights*

Dalam hal ini merupakan tanggal periode *Rights* tersebut dicatatkan di bursa dan kapan berakhirnya.

e. *Allotment date*

*Allotment date* merupakan tanggal menentukan jatah investor yang mendapatkan *rights* dan berapa besar tambahan saham baru akibat *rights issue*.

f. *Listing date*

Tanggal di mana penambahan saham akibat *rights* tersebut didaftarkan di Bursa Efek.

g. Harga Pelaksanaan

Harga pelaksanaan merupakan harga pelaksanaan yang harus dibayar investor untuk mengkonversikan haknya ke dalam bentuk saham.

h. Rasio dari pelaksanaan *rights*

Penentuan rasio *rights* ini sangat ditentukan dari berapa besar dana yang dibutuhkan dan kemampuan investor lama memenuhinya. Rasio ini merupakan berapa besar hak pemegang saham lama mendapatkan kesempatan memesan efek terlebih dahulu.

### 2.3. Dampak atas Kebijakan Right Issue

Setelah penerbitan *right issue*, maka jumlah lembar saham yang beredar akan meningkat, sedangkan jumlah dana yang disetor tidaklah sama dengan nilai saham yang lama. Konsekuensinya penambahan saham akibat kebijakan penerbitan *right issue* ini akan mempengaruhi harga saham. Sebagai akibatnya harga saham akan turun.

Umumnya harga saham akan terkoreksi dengan adanya *right issue*. Untuk mengukur berapa besar koreksi yang timbul harus diperhatikan informasi waktu, harga dan rasio penerbitan *rights* tersebut, yang tergambar pada harga teoritis saham tersebut. Harga saham perusahaan setelah emisi *right* secara teoritis akan mengalami penurunan, karena harga pelaksanaan emisi *right* selalu lebih rendah daripada harga pasar. Jadi kapitulasi pasar saham tersebut akan naik dalam persentase lebih kecil dari pada naiknya persentase jumlah saham yang beredar.

Harga teoritis dapat dirumuskan sebagai berikut (Tjiptono Darmadji, 2001):

$$\text{Harga teoretis} = \frac{(RSL \times \text{Kurs Akhir Cum - Date}) + (RSB \times \text{HP})}{(RSL + RSB)}$$

Keterangan :

RSL : Rasio Saham Lama

RSB : Rasio Saham Baru

HP : Harga Pelaksanaan

Kurs Akhir Cum-Date : Harga saham pada Cum-Date

Pada sebagian saham, harga riil periode pasca emisi *right* berada di atas harga teoritis. Hal tersebut dapat terjadi karena dua hal, sebagai berikut :

- a. Secara teoritis harga saham menjadi lebih murah, apalagi kalau harga pelaksanaan emisi *right* ditetapkan sedemikian rendahnya, maka permintaan akan naik dan harga meningkat di atas harga teoretis.
- b. Apabila ada dana segar masuk ke dalam perusahaan yang kemudian digunakan untuk ekspansi atau perbaikan struktur modal, maka kinerja perusahaan akan menjadi lebih baik di masa mendatang.

#### **2.4. Kebijakan Deviden**

Dividen merupakan pembagian sisa laba bersih perusahaan yang didistribusikan kepada pemegang saham, atas persetujuan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Dividen itu sendiri biasanya dalam bentuk tunai (*cash dividen*) ataupun dividen saham (*stock dividend*).

J. Fred Weston dan Brigham (1994) menyatakan bahwa setiap perubahan dalam kebijakan akan memiliki dua akibat yang saling berlawanan. Apabila seluruh laba dibayarkan sebagai dividen maka kepentingan cadangan akan terabaikan. Sebaliknya bila laba akan ditahan semua, maka kepentingan pemegang saham akan uang kas juga terabaikan. Untuk menjaga kedua kepentingan tersebut, maka manajer keuangan dapat menempuh kebijakan dividen yang optimal. Kebijakan dividen yang optimal pada suatu perusahaan adalah kebijakan yang menciptakan keseimbangan di

antara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang sehingga memaksimalkan harga saham.

Kebijakan dividen menentukan pembagian laba antara pembayaran kepada pemegang saham dan berapa banyak investasi kembali perusahaan. Laba ditahan (*retained earnings*) merupakan salah satu sumber dana paling penting untuk membiayai pertumbuhan perusahaan, tetapi dividen merupakan arus kas yang disisihkan untuk pemegang saham. (J. Fred Weston, Hal. 125)

#### **2.4.1. Macam-macam Kebijakan Dividen**

Ada beberapa macam pola pembayaran dividen yang dilakukan perusahaan, yaitu (J. Fred Weston, Hal. 205)

##### **a. Kebijakan Dividen Residual**

Kebijakan dividen residual merupakan kebijakan di mana dividen yang dibayarkan sama dengan laba actual dikurangi dengan laba yang perlu ditahan untuk membiayai anggaran modal perusahaan yang optimal.

Dalam kebijakan dividen residual terdapat empat langkah yang digunakan untuk pengambilan keputusan atas rasio pembagian dividen, yaitu:

- 1) Menentukan anggaran barang modal yang optimal
- 2) Menentukan jumlah modal yang dibutuhkan untuk membiayai anggaran tersebut.

- 3) Menggunakan laba yang ditahan untuk memenuhi komponen penyertaan modal (ekuitas).
- 4) Membayar dividen hanya jika lebih banyak laba yang tersedia daripada yang dibutuhkan untuk mendukung anggaran modal yang optimal.

Dasar dari kebijakan residual adalah kenyataan bahwa investor lebih menginginkan perusahaan menahan dan menginvestasikan kembali laba daripada membagikannya dalam bentuk dividen apabila laba yang diinvestasikan kembali tersebut dapat menghasilkan laba yang lebih tinggi daripada tingkat pengembalian (laba) rata-rata yang dapat dihasilkan sendiri oleh investor dari investasi lain dengan resiko yang sebanding.

b. Kebijakan dividen stabil

Kebijakan dividen stabil maksudnya jumlah dividen per lembar yang dibayarkan setiap tahunnya yang relative tetap selama jangka waktu tertentu meskipun pendapatan per lembar saham per tahunnya sedikit berfluktuasi (naik turun). Naiknya dividen selalu terlambat dibandingkan dengan naiknya keuntungan, artinya dividen baru akan dinaikkan, jika sudah jelas bahwa meningkatnya keuntungan itu benar-benar mantap dan nampak cukup permanen. Sekali dividen sudah naik maka akan dipertahankan untuk jangka waktu yang relative panjang.

Alasan kebijakan dividen yang stabil itu menuju kepada harga saham yang lebih tinggi adalah:



- 1) Para investor akan lebih menghargai saham-saham yang yang dividennya dapat diandalkan, oleh karena dividen yang tidak berkententuan terlalu banyak mengandung resiko.
  - 2) Banyak pemegang saham yang hidup dari penghasilan berupa dividen.
  - 3) Jika dilihat dari sudut perusahaan dan investor adalah sebagai syarat untuk masuk dalam daftar *Legal List*.
- c. Kebijakan rasio pembayaran konstan
- Perusahaan yang menganut sistem ini yaitu membayarkan dividen dalam persentase yang tetap terhadap besarnya keuntungan.
- d. Dividen tetap yang rendah ditambah dividen ekstra
- Kebijakan untuk membayarkan dividen kecil ditambah dengan dividen ekstra di atas jumlah minimal tersebut.

#### **2.4.2. Prosedur Pembayaran Dividen**

Prosedur pembayaran dividen secara garis besar ( J. Fred Weston dan Brigham, 1994) antara lain :

- a. Tanggal pengumuman (*declaration date*)
- Tanggal di mana emiten menetapkan besarnya dividen dan mengeluarkan pengumuman akan membagikan dividen.
- b. Tanggal tercatatnya pemegang saham

Tanggal di mana perusahaan menutup buku mengenai transfer saham dan menyusun daftar tentang nama-nama para pemegang saham menurut keadaan hari itu.

c. Tanggal *ex dividen*

Saham berhak atas dividen sampai empat hari sebelum tanggal tercatatnya pemegang saham. Pada hari keempat sebelum tanggal tercatatnya pemegang saham, hak atas dividen itu sudah terlepas dari sahamnya.

d. Tanggal pembayaran (*payment date*)

Tanggal pembayaran, di mana perusahaan mengirimkan cek kepada nama-nama yang berhak mendapat pembagian dividen.

### **2.4.3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen**

Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijaksanaan dividen suatu perusahaan antara lain (James c. Van Horne, 1998, hal 501)

a. Peraturan-peraturan Hukum

Peraturan hukum dilakukan untuk menetapkan batasan-batasan hukum di mana kebijakan dividen perusahaan dapat digunakan. Peraturan-peraturan hukum ini berhubungan dengan penurunan modal, ketidaksolvabilitas dan laba ditahan yang tidak semestinya.

b. Kebutuhan pendanaan perusahaan

Tujuan utama penafsiran kebutuhan pendanaan perusahaan adalah menentukan arus kas dan posisi kas perusahaan yang mungkin terjadi

tanpa adanya perubahan kebijakan dividen. Di samping memperkirakan hasil yang mungkin diterima, perusahaan juga harus mempertimbangkan risiko bisnis sehingga dapat diperoleh berbagai macam hasil arus kas yang mungkin.

c. Likuiditas

Likuiditas perusahaan merupakan pertimbangan utama dalam keputusan dividen. Dividen merupakan arus keluar kas, sehingga semakin besar posisi kas dan likuiditas perusahaan, semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen. Manajemen perusahaan biasanya ingin mempertahankan tingkat likuiditas tertentu untuk memberikan perlindungan dan fleksibilitas keuangan terhadap ketidakpastian.

d. Kemampuan untuk meminjam

Apabila perusahaan memiliki kemampuan untuk memperoleh pinjaman dalam waktu singkat, perusahaan dapat dikatakan memiliki fleksibilitas keuangan yang relatif baik. Semakin besar kemampuan meminjam perusahaan, semakin besar fleksibilitas keuangan dan semakin besar kemampuannya untuk membayar dividen kas. Jika perusahaan dapat melakukan pendanaan melalui hutang, manajemen tidak perlu mengkhawatirkan pengaruh dividen kas terhadap likuiditas perusahaan.

e. Batasan-batasan dalam perjanjian hutang

Batasan-batasan pembayaran dividen ini digunakan oleh pemberi pinjaman untuk menjaga kemampuan perusahaan untuk membayar hutang. Biasanya batasan ini dinyatakan sebagai persentase maksimum

laba ditahan kumulatif perusahaan. Jika batasan ini harus diterapkan, maka akan mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan.

f. Pengendalian

Apabila perusahaan membayar dividen dalam jumlah besar, perusahaan kemudian perlu mencari modal melalui penjualan saham untuk mendanai peluang investasi yang memungkinkan. Dalam situasi tersebut kepentingan pengendalian perusahaan mungkin menipis jika pemegang saham yang memiliki kendali tidak mau atau tidak dapat memesan tambahan saham. Para pemegang saham ini lebih memilih pembayaran dividen yang rendah dan pendanaan kebutuhan investasi melalui laba ditahan.

## 2.5. Capital Gain

Capital gain merupakan pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya. Investor menginvestasikan dananya bertujuan untuk memaksimalkan kekayaannya yang didapat dari dividen dan capital gain. Capital gain dapat diperoleh dengan membeli saham pada saat harga saham turun dan menjual kembali saham tersebut pada saat harga saham naik. Dalam penghitungan capital gain digunakan return realisasi (*realized return*). Return realisasi merupakan return yang telah terjadi. Return realisasi dihitung berdasarkan data historis.

Untuk melakukan penghitungan terhadap capital gain dilakukan dengan menggunakan studi peristiwa (*event study*). Studi peristiwa (*event*

*study*) merupakan *study* yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. *Event study* dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat (Jogiyanto, hal.318).

Pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk melihat reaksi dari suatu pengumuman seperti di dalam penelitian ini yaitu pengumuman *right issue*. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return*. Jika digunakan *abnormal return*, maka dapat dikatakan bahwa suatu pengumuman yang mengandung kandungan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak memberikan *abnormal return* kepada pasar.

## **2.6. Hasil Penelitian Terdahulu**

Penelitian mengenai mengenai pengaruh *right issue* terhadap dividen dan *capital gain* telah dilakukan sebelumnya oleh Myers dan Majluf, 1984 menyimpulkan bahwa nilai pasar akan turun sampai 3 % pada saat pengumuman *right issue*. Sedangkan penelitian yang lain telah dilakukan oleh Hadri Kusuma dan Fitri Wulandari pada tahun 2001 mengenai pengaruh

*right issue* terhadap dividen dan capital gain pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta tahun 1992-1999. Dalam penelitian ini diambil kesimpulan bahwa terjadi perubahan yang signifikan berupa penurunan jumlah dan rata-rata dividen per lembar saham sesudah *right issue* dibandingkan dengan jumlah dan rata-rata dividen per lembar saham sebelum *right issue* dan terjadi penurunan rata-rata return saham menjelang tanggal pengumuman *right issue*.

Penelitian yang dilakukan Heri Siswanto tahun 2000 mengenai pengaruh pengumuman *right issue* terhadap tingkat keuntungan dan likuiditas saham di Bursa Efek Jakarta tahun 1997-1999. Penelitian ini menyimpulkan bahwa pengumuman *right issue* sebagai sinyal informasi yang terjadi di Bursa Efek Jakarta tahun 1997-1999 tidak memiliki pengaruh terhadap harga dan tingkat keuntungan saham, akan tetapi berpengaruh negative terhadap likuiditas saham yang menyebabkan likuiditasnya menurun.

Penelitian yang lain telah dilakukan oleh Nur Fauziah tahun 1994 mengenai pengaruh dilakukannya kebijakan *right issue* terhadap struktur modal dan biaya modal perusahaan tahun 1993 yang menyimpulkan bahwa penerbitan *right issue* tidak dapat menurunkan *debt to equity ratio* dan penerbitan *right issue* dapat menurunkan biaya modal rata-rata tertimbang karena proporsi modal sendiri masih lebih besar dibandingkan proporsi hutang atas total modal perusahaan.

Dari beberapa penelitian yang dilakukan sebelumnya diperoleh hasil penelitian yaitu dengan adanya kebijakan *right issue* oleh suatu perusahaan maka

terjadi penurunan dividen per lembar saham sesudah pengumuman *right issue* dibandingkan dengan sebelum pengumuman *right issue*. Begitu pula dengan harga saham juga akan mengalami penurunan pada sesudah *right issue* dibandingkan dengan sebelum pengumuman *right issue*. Oleh karena itu penelitian ini untuk menguji adanya pengaruh *right issue* terhadap dividen dan capital gain sebelum dan sesudah tanggal pengumuman *right issue*. Penelitian ini berbeda dengan penelitian yang pernah dilakukan sebelumnya dalam sampel yang digunakan yaitu menggunakan perusahaan yang melakukan kebijakan *right issue* dan melakukan pembagian dividen, periode pengamatan dan pengukuran pengujian statistiknya.

## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **3.1. Populasi dan Sampel Penelitian**

Populasi penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di dalam Bursa Efek Jakarta yang melakukan *right issue* selama periode tahun 1998-2003. Sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* yaitu penentuan sample berdasarkan kriteria tertentu (Cooper & Schinder,2000). Jumlah sampel yang yang melakukan *right issue* perusahaan di Bursa Efek Jakarta selama periode penelitian berjumlah perusahaan 87 perusahaan. Sedangkan dari 87 perusahaan tersebut yang mengeluarkan dividen selama periode penelitian adalah 41 perusahaan sehingga untuk perhitungan rata-rata dividen dan perhitungan capital gain dilakukan hanya pada 41 perusahaan. Adapun nama perusahaan dan tanggal pengumuman *right issue* dapat dilihat dalam lampiran 1.

#### **3.2. Jenis dan Sumber Data**

Jenis data adalah data sekunder yang meliputi dividen perlembar saham, laba perlembar saham dari *Indonesian Capital Market Directory* dan JSX Statistik yang diterbitkan oleh Bursa Efek Jakarta tahun 1998 sampai dengan tahun 2003. Dalam penelitian ini sumber data yang digunakan adalah :

- a. Daftar perusahaan yang melakukan *right issue* periode tahun 1998-2003 yang diambil dari *Jakarta Stock Exchange (JSX)*.



- b. Tanggal pengumuman *right issue* periode tahun 1998-2003 yang diambil dari *Jakarta Stock Exchange (JSX)*.
- c. Dividen per lembar saham dan laba per lembar saham sebelum pengumuman *right issue* yang diperoleh dari *Indonesian Capital market Directory (ICMD)*.
- d. Jumlah lembar saham yang beredar dan total laba perusahaan setelah pengumuman *right issue* yang diperoleh dari *Indonesian capital Market Directory (ICMD)*.
- e. Harga saham harian yaitu pada lima puluh hari sebelum pengumuman *right issue*, pada tanggal pengumuman *right issue*, dan sepuluh hari sesudah pengumuman *right issue* yang diperoleh dari JSX.

### 3.3. Hipotesa

Berdasarkan pada berbagai hasil penelitian sebelumnya dan kerangka pemikiran yang dikembangkan maka dirumuskan hipotesis penelitian sebagai berikut :

Ho: Tidak terdapat perbedaan yang signifikan terhadap dividen dan capital gain sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.

HA: Terdapat perbedaan yang signifikan terhadap dividen dan capital gain sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.

Dari hipotesis diatas secara matematis dapat ditulis sebagai berikut :

1. Ho:  $\mu_1 = \mu_2$

$\mu_1$  = Rata-rata dividen dan capital gain sebelum *right issue*

$\mu_2$  = Rata-rata dividen dan capital gain sesudah *right issue*

II.  $H_A: \mu_1 \neq \mu_2$

$\mu_1$  = Rata-rata dividen dan capital gain sebelum *right issue*

$\mu_2$  = Rata-rata dividen dan capital gain sesudah *right issue*

### 3.4. Model Analisis

Berdasarkan pada masalah dan hipotesis yang akan diuji, maka terdapat dua variabel yaitu : dividen dan capital gain.

#### 3.4.1. Perhitungan Dividen

Data perhitungan *dividen per share* dan *earning per share* diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory*. Sedangkan perhitungan untuk mencari *dividen payout ratio* (DPR) sebelum *right issue* dengan rumus :

$$DPR = \frac{DPS \text{ sebelum } right \text{ issue}}{EPS \text{ sebelum } right \text{ issue}}$$

Untuk perhitungan *dividen per share* sesudah pengumuman *right issue* adalah dengan melakukan perhitungan *earning per share* terlebih dahulu. EPS merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar keuntungan (*return*) yang diperoleh investor atau pemegang saham per lembar saham. Semakin tinggi nilai EPS maka semakin besar laba yang disediakan untuk pemegang saham. EPS dihitung dengan formula:

$$EPS = \frac{Laba}{Jumlah Lembar Saham}$$

Sehingga,

$$DPS \text{ sesudah right issue} = EPS \text{ sesudah right issue} \times DPR$$

Dimana :

DPR : Dividend Payout Ratio (DPR)

DPS : Dividen Per lembar saham

EPS : Laba Perlembar saham

### 3.4.2. Perhitungan Capital Gain

Penghitungan capital gain di sekitar tanggal pengumuman *right issue* dilakukan dengan rumus sebagai berikut :

$$R_i = \frac{D_t + (P_t - P_{t-1})}{P_{t-1}}$$

Dimana :

$R_i$  = Return Saham

$D_t$  = Dividen kas pada periode t

$P_t$  = Harga saham pada periode t

$P_{t-1}$  = Harga Saham pada periode t-1

### 3.5. Alat Statistik

Pengujian pada pengaruh *right issue* terhadap dividen dan capital gain sebelum dan sesudah *right issue* menggunakan analisis statistik dengan uji means (T-test) dengan derajat kepercayaan sebesar 95 %.

Derajat kepercayaan 95 %, sehingga menggunakan tingkat signifikansi 5 %. Karena menggunakan pengujian dua arah maka  $\alpha/2$  menjadi 0,025. Sedangkan *degrees of freedom* untuk pengujian dividen dan capital gain sebesar  $(n-1)$  yaitu  $41-1=40$ . Daerah penolakan  $H_0$  dengan menggunakan pendekatan kritis apabila  $t$  hitung  $>$   $t$  tabel atas atau  $t$  hitung  $<$   $t$  tabel bawah, sedangkan untuk pendekatan probabilitas,  $H_0$  ditolak jika probabilitas  $t$  hitung  $\leq \alpha$ .

Nilai statistik diperoleh dengan menggunakan perbedaan rerata dengan uji  $t$  menggunakan rumus sebagai berikut :

$$D = X1 - X2$$

$$\bar{D} = \frac{\sum_{i=1}^n Di}{n}$$

$$SD = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (Di - \bar{D})^2}{n-1}}$$

$$t = \frac{\bar{D} - \mu D}{\frac{SD}{\sqrt{n}}}$$

Di mana:

X1 : Rata-rata sebelum right issue

X2 : Rata-rata sesudah right issue

D : Perbedaan rata-rata

SD : Standar diviasi

t : Nilai uji statistik t hitung

**BAB IV**  
**ANALISIS DATA**

**4.1. Deskripsi Hasil Penelitian**

Hasil penelitian pada Bursa Efek Jakarta menunjukkan bahwa, jumlah seluruh perusahaan yang dijadikan sampel yaitu perusahaan di Bursa Efek Jakarta yang melakukan *right issue* selama periode penelitian (tahun 1998 sampai dengan tahun 2003) adalah 87 perusahaan. Sedangkan dari 87 perusahaan tersebut yang membagikan dividen selama periode penelitian adalah 41 perusahaan sehingga untuk perhitungan rata-rata dividen dan perhitungan capital gain dilakukan hanya pada 41 perusahaan karena tidak lengkapnya data yang tersedia pada perusahaan lainnya.

**Tabel 4.1**

**Distribusi Perusahaan Sampel**

Tahun	Jumlah Perusahaan
1998	16
1999	12
2000	3
2001	4
2002	4
2003	2

Data di dalam tabel diatas diperoleh dari *Indonesian capital market directory* (ICMD) dan *Jakarta Stock Exchange* (JSX). Untuk menguji perbedaan perbedaan dividen dan capital gain sebelum dan sesudah *right issue* digunakan alat statistik dengan uji t beda dua arah. Untuk melakukan penelitian ini menggunakan *Microsoft Exel* dan *SPSS 12.0*.

#### **4.1.1. Analisa Perhitungan Dividen**

Analisa pengujian dividen dilakukan pada 41 sampel perusahaan yaitu perusahaan yang melakukan *right issue* dan mengeluarkan *Dividen Per Share* pada periode penelitian 1998-2003. Perhitungan dividen Per lembar saham (DPS) sebelum *right issue* diperoleh dari *Jakarta Stock Exchange*. *Dividen Payout Ratio* (DPR) diperoleh dari dividen per lembar saham (DPS) dibagi dengan *Earning Per Share*. Sedangkan perhitungan untuk mencari dividen per lembar saham (DPS) sesudah *right issue* dilakukan dengan mengalikan laba per lembar saham sesudah *right issue* (EPS) dengan *Dividen Payout Ratio* (DPR). Laba per lembar saham (EPS) dihitung dengan membagi laba bersih dengan jumlah lembar saham yang beredar.

Berikut ini adalah ringkasan hasil dari perhitungan rata-rata dividen per lembar saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* terhadap 41 sampel perusahaan.

Tabel 4.2

**Hasil Perhitungan Dividen Per lembar Saham**

	<b>Rata-rata</b>	<b>SD</b>	<b>N</b>
DPS sebelum Right Issue	49.4451	55.80657	41
DPS sesudah Right Issue	31.9163	59.92432	41

Dari perhitungan dividen per lembar saham dalam tabel 4.2 di atas diperoleh bahwa rata-rata dividen per lembar saham sebelum dan sesudah *right issue* adalah  $49.4451 > 31.9163$ . Sehingga perhitungan jumlah dan rata-rata dividen per lembar saham (DPS) sebelum pengumuman *right issue* lebih besar daripada jumlah dan rata-rata dividen per lembar saham (DPS) sesudah *right issue*. Adapun penurunan jumlah dan rata-rata dividen per lembar saham pada periode penelitian tersebut disebabkan karena bertambahnya jumlah lembar saham yang beredar yang merupakan akibat dari kebijakan penerbitan *right (right issue)* oleh perusahaan. Konsekuensi penambahan saham akibat *right issue* ini mempengaruhi kepemilikan pemegang saham lama akan mengalami penurunan persentase kepemilikan saham (*dillution*) apabila pemegang saham lama tidak melakukan konversi terhadap *rights*-Nya.



#### 4.1.2. Analisa Perhitungan Capital Gain

Analisa perhitungan capital gain dilakukan terhadap semua sampel perusahaan yaitu 41 perusahaan. Perhitungan dalam capital gain dilakukan dengan membandingkan rata-rata return saham harian sebelum *right issue* yaitu pada t-50 sampai t-1 dengan rata-rata return saham harian sesudah *right issue* yaitu pada t-0 sampai dengan t+10. Untuk perhitungan return saham dengan cara mengurangkan harga saham periode t dengan harga saham periode t-1, kemudian hasilnya dibagi dengan harga saham periode t-1. Hasil dari perhitungan capital gain adalah sebagai berikut

**Tabel 4.3**

#### Hasil Perhitungan Capital Gain

Sebelum Right Issue		Sesudah Right Issue	
Periode	Rata-rata Ri	Periode	Rata-rata Ri
t-50	0,0046	t-0	0,0025
t-49	-0,0048	t+1	-0,0054
t-48	-0,0077	t+2	-0,0084
t-47	-0,01	t+3	0,0026
t-46	0,006	t+4	-0,0028
t-45	0,005	t+5	0,0625
t-44	0,0256	t+6	-0,0186
t-43	-0,007	t+7	0,022
t-42	-0,007	t+8	0,0076

t-41	-0,0031	t+9	0,0068
t-40	0,0276	t+10	-0,0033
t-39	-0,0151		
t-38	-0,0182		
t-37	-0,0045		
t-36	-0,012		
t-35	-0,0011		
t-34	0,0037		
t-33	-0,0048		
t-32	-0,0128		
t-31	-0,0194		
t-30	0,0083		
t-29	0,0021		
t-28	0,0069		
t-27	-0,0033		
t-26	0,0088		
t-25	-0,0083		
t-24	-0,0154		
t-23	0,0227		
t-22	-0,0203		
t-21	0,0012		
t-20	0,0102		

t-19	-0,006
t-18	-0,0186
t-17	0,001
t-16	0,0165
t-15	0,0164
t-14	0,0007
t-13	0,0084
t-12	-0,0376
t-11	-0,0183
t-10	-0,0031
t-9	-0,000034
t-8	-0,0046
t-7	-0,014
t-6	-0,0078
t-5	-0,0039
t-4	0,0004
t-3	0,0038
t-2	0,0062
t-1	0,0029

Dari tabel 4.3 hasil perhitungan capital gain di atas terjadi perubahan rata-rata return saham sebelum dan sesudah tanggal

pengumuman *right issue*. Pada rata-rata return saham sebelum tanggal pengumuman *right issue* terjadi penurunan pada hari t-50 sampai dengan t-47. Kemudian pada t-46 sampai t-44 terjadi kenaikan rata-rata return saham. Pada t-43 sampai t-42 tidak terjadi penurunan maupun kenaikan rata-rata return saham. Kenaikan return saham terjadi lagi pada t-41 sampai dengan t-38, sedangkan penurunan terjadi lagi pada t-37 sampai dengan t-35. Begitu juga yang terjadi pada t-34 sampai dengan t-28 terjadi penurunan terhadap rata-rata return saham. Pada t-28 sampai dengan t-27, pada t-26 sampai dengan t-24 dan t-23 sampai dengan t-22 terjadi penurunan juga. Kenaikan rata-rata return saham terjadi juga pada t-22 sampai dengan t-20 dan t-19 sampai dengan t-14, sedangkan penurunan terjadi pada t-13 sampai dengan t-8, dan terjadi lagi kenaikan rata-rata return saham pada t-7 sampai dengan t-1. Perubahan rata-rata return saham sesudah *right issue* terjadi penurunan rata-rata return saham pada t-0 sampai dengan t+2 dan terjadi kenaikan rata-rata return saham pada t+3 sampai dengan t+5. Pada t+6 dan sesudahnya terjadi lagi penurunan rata-rata return saham sampai dengan t+10. Perbedaan rata-rata return saham dari sebelum, saat, dan sesudah tanggal pengumuman yaitu pada t-50 sampai dengan t+10 mengalami penurunan tetapi sangat kecil sangat kecil.

#### **4.2. Hasil Analisis Data**

Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh dari penerbitan *right issue* terhadap dividen dan capital gain, terlebih dahulu dilakukan

pengujian terhadap data hasil penelitian untuk mendapatkan kesimpulan yang baik dengan menggunakan pengujian beda rerata dua arah menggunakan uji t –test.

#### 4.2.1. Hasil Pengujian Dividen

Untuk mengetahui pengaruh pengumuman *right issue* terhadap dividen dan capital gain, maka digunakan pengujian beda dua rata-rata dengan uji t. Setelah diperoleh jumlah dan rata-rata dividen per lembar saham (DPS) sebelum dan sesudah tanggal pengumuman *right issue*, kemudian dilakukan pengujian hipotesa diproses dengan menggunakan alat bantu program SPSS (*Statistical package for social science*) versi 12.0.

Hasil dari uji statistik dengan menggunakan alat bantu program SPSS dapat dilihat pada tabel 4.4

**Tabel 4.4**

#### Hasil Uji Statistik Dividen per Lembar Saham

Rata-rata sebelum Right Issue	49.4451
Rata-rata sesudah Right Issue	31.9163
SD	49.75845
T hitung	2.256
T tabel	± 2.0211
Signifikansi (p-value)	0,030

Berdasarkan tabel 4.4 diatas, setelah dilakukan pengujian statistik dapat diketahui bahwa besarnya  $t$  hitung ( 2.256 ). Apabila pengujian tersebut dilakukan dengan pendekatan nilai kritis hipotesa null ditolak apabila  $t$  hitung  $> t$  tabel batas atas atau  $t$  hitung  $< t$  tabel batas bawah. Dari pengujian tersebut dapat diketahui bahwa besarnya  $t$  hitung ( 2.256 ) lebih besar dari  $t$  tabelnya ( 2.0211 ) maka hipotesa null ditolak. Sedangkan apabila menggunakan pengujian dengan pendekatan probabilitas maka hipotesa null ditolak apabila probabilita nilai  $t$  hitung  $\leq \alpha$ . Dari pengujian di atas diketahui besarnya  $p$ -value ( 0,030 ) lebih kecil sama dengan  $\alpha$  ( 0,050 ) maka hipotesa null ditolak. Hasil pengujian ini menunjukkan bahwa dividen per lembar saham sebelum *right issue* dibandingkan dengan sesudah pengumuman *right issue* mengalami penurunan yang signifikan. Oleh karena itu dalam pengujian terhadap dividen mengalami penurunan yang cukup material.

#### **4.2.2. Hasil Pengujian Capital Gain**

Hasil dari analisa pengujian pengaruh sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* terhadap capital gain dilakukan dengan membandingkan rata-rata return saham sesungguhnya. Dalam pengujian capital gain menggunakan rata-rata harga saham harian dari periode  $t-50$  sampai dengan  $t+10$  yaitu  $t-50$  sebelum tanggal pengumuman *right issue*, pada saat tanggal pengumuman *right issue* dan  $t+10$  sesudah pengumuman *right issue*. Hasil dari pengujian statistik terhadap capital gain dapat dilihat pada tabel 4.5 adalah sebagai berikut :

Tabel 4.5

## Hasil Pengujian Statistik Capital Gain

Rata-rata return sebelum pengumuman	-0.001995
Rata-rata return sesudah pengumuman	0.006298
SD	0.0428365
T hitung	-1.240
T tabel	± 2.0211
Signifikansi	0,222

Dari pengujian pada tabel di atas apabila dengan pendekatan kritis maka hipotesa null ditolak apabila  $t \text{ hitung} > t \text{ tabel}$  batas atas atau  $t \text{ hitung} < t \text{ tabel}$  batas bawah. Berdasarkan pengujian tersebut  $t \text{ hitung}$  (-1.240) lebih kecil dari  $t \text{ tabel}$  ( 2.0211 ), maka hipotesa null gagal ditolak. Apabila pengujian dilakukan dengan pendekatan probabilitas maka hipotesa null akan ditolak apabila probabilitas nilai  $t \text{ hitung} \leq \alpha$ . Hasil pengujian di atas dapat diketahui bahwa hipotesa null gagal ditolak karena probabilitas nilai  $t \text{ hitung}$  (0,222) lebih besar dari tingkat signifikansinya (0,005). Dari pengujian statistik dapat diketahui bahwa hipotesa null gagal ditolak sehingga diperoleh keputusan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan terhadap capital gain sebelum dan sesudah tanggal pengumuman *right issue*. Hasil pengujian statistik tersebut menunjukkan perbedaan rata-rata return saham sebelum pengumuman *right issue* dengan rata-rata return saham sesudah pengumuman *right issue*. Hasil tersebut membuktikan

bahwa terjadi perbedaan rata-rata return saham sebelum pengumuman *right issue* dengan sesudah pengumuman *right issue* yang tidak cukup material.

#### **4.3. Implikasi Hasil Penelitian**

Hasil analisis dari pengujian dividen di atas membuktikan bahwa dividen per lembar saham sebelum dan sesudah tanggal pengumuman *right issue* terdapat perubahan yang signifikan, yaitu terjadi penurunan yang cukup material pada dividen per lembar saham sebelum dan sesudah tanggal pengumuman *right issue*. Hasil pengujian hipotesis ini mendukung hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Fitri Wulandari pada tahun 2001.

Hasil analisis dari pengujian terhadap capital gain di atas membuktikan bahwa terdapat perubahan terhadap rata-rata saham harian sebelum tanggal pengumuman *right issue* dengan sesudah tanggal pengumuman *right issue*, tetapi perubahan itu tidak cukup material. Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Heri Siswanto pada tahun 2000.

Penelitian ini mengandung beberapa implikasi untuk penelitian berikutnya, yaitu :

- a. Bagi perusahaan hasil penelitian tentang kebijakan *right issue* ini mengakibatkan jumlah lembar saham yang beredar semakin meningkat sehingga meningkatkan frekuensi perdagangan saham yang pada akhirnya perusahaan dapat melakukan perbaikan struktur modal dan meningkatkan likuiditas saham. Pada umumnya apabila laba perusahaan meningkat maka dividen yang akan dibagikan ke pemegang saham akan meningkat juga tetapi



karena ada kebijakan *right issue* apabila laba perusahaan meningkat dan persentase dividen tetap maka dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham tetap atau relatif semakin kecil.

- b. Bagi investor khususnya pemegang saham lama, biasanya agar pemegang saham lama berminat untuk membeli saham baru tersebut, perusahaan akan menawarkan saham baru tersebut dengan harga yang (jauh) lebih murah dari harga saham saat ini. Hal ini disebabkan karena adanya kebijakan *right issue*. Apabila pemegang saham tersebut tidak ingin melaksanakan haknya maka menjual hak tersebut atau apabila pemegang saham lama tidak ingin membeli saham baru dapat menjual bukti *right* tersebut dan pada akhirnya terjadi perdagangan *right*.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis pada bab sebelumnya, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut :

- a. Hasil pengujian secara statistik menggunakan uji t menunjukkan bahwa pada rata-rata dividen sebelum pengumuman *right issue* dibandingkan dengan sesudah pengumuman *right issue* terdapat penurunan jumlah rata-rata dividen per lembar saham (DPS) yang cukup material. Penurunan ini disebabkan karena dengan adanya kebijakan *right issue* yang diambil oleh perusahaan mengakibatkan jumlah lembar saham yang beredar akan bertambah sedangkan pembayaran dividen relatif tetap.
- b. Dari hasil pengujian terhadap capital gain menunjukkan bahwa rata-rata return saham sebelum, saat, dan sesudah tanggal pengumuman *right issue* terjadi penurunan. Perubahan rata-rata return saham dari sebelum pengumuman *right issue* t-50 sampai dengan sesudah pengumuman *right issue* t+10 sangat kecil, sehingga perubahan tersebut bisa dikatakan tidak cukup material. Oleh karena itu pengaruh pengumuman *right issue* terhadap capital gain pada suatu perusahaan tidak dipergunakan investor untuk membuat keputusan apabila melakukan investasi saham.

## 5.2. Keterbatasan dan Saran

Peneliti mengajukan keterbatasan dan saran dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Kurang banyaknya perusahaan-perusahaan sampel yang melakukan kebijakan *right issue* dan melakukan pembagian dividen selama periode penelitian, oleh karena itu diharapkan bagi penelitian selanjutnya sebaiknya analisis dilakukan pada periode penelitian yang lebih lama.
- b. Bagi investor adanya kebijakan *right issue* ini dapat digunakan sebagai tolak ukur sebelum menanamkan sahamnya, apakah investasi yang dilakukan menguntungkan atau tidak. Selain itu apabila investor akan melakukan investasi juga perlu dipertimbangkan informasi lain.
- c. *Rights* mempunyai masa berlaku yang relatif singkat, sehingga dalam penelitian ini menggunakan penelitian pengaruh *right issue* secara jangka pendek, maka pada penelitian selanjutnya diharapkan adanya penelitian pengaruh *right issue* secara jangka panjang.
- d. Dalam penelitian ini, menggunakan pilihan periode amatan perhitungan *capital gain* yang terlalu lama, sehingga dikhawatirkan fluktuasi harga saham tersebut dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya adalah kinerja dari emiten yang bersangkutan, kondisi makro ekonomi, kekuatan pasar, dan faktor-faktor yang lain. Meskipun tidak terdapat pedoman yang baku dalam penentuan periode amatan harga saham, tetapi pada penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan periode pengamatan yang lebih pendek, sehingga mendapatkan hasil yang lebih efektif dan lebih akurat.

## DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene., L.C. Gapensky. "Intermediate Financial Management", Sixth Edition. The Dryden Press hartcourt Brace College Publishers.
- Darmadji, Tjiptono. (2001), Pasar Modal Di Indonesia, Salemba Empat, Jakarta.
- Fauziah, Nur. (1994). "Analisis Right Issue Terhadap Struktur Modal dan Biaya Modal", MM-U11, Yogyakarta.
- Husnan, Suad. (2003), Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas, UPP AMP YKPN, Yogyakarta
- Jogiyanto. (1998), Teori Portofolio dan Analisis Investasi, BPFE, Yogyakarta.
- Siswanto, Heri. (2000)," Studi Empiris Tentang Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham Di Bursa Efek Jakarta Periode 1997-1999", Yogyakarta.
- Sunariyah. (2003), Pengantar Pengetahuan Pasar Modal, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Van Horne, James C. (1994), Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Penerbit Erlangga, jakarta.
- Wulandari, Fitri.(2003), "Analisis Pengaruh Right Issue Terhadap Dividen dan Capital Gain Pada Perusahaan manufaktur Di Bursa Efek Jakarta Tahun 1992-1999", Jurnal Aplikasi Bisnis, Vol.4, No. 5, Hal. 397-407, Yogyakarta.

## **Lampiran 1**

*Nama-nama Perusahaan yang Melakukan Right Issue*

*Tahun 1998-2003*

**Daftar Perusahaan yang Melakukan Right Issue Periode 1998-2003**

<b>No.</b>	<b>Nama Perusahaan</b>	<b>Kode</b>	<b>Tanggal Pengumuman</b>
1	Polysindo Eka Perkasa	POLY	02-Jan-98
2	Lippo Karawaci	LPKR	15-Jan-98
3	Sumalindo Lestari Jaya	SULI	15-Jan-98
4	Berlian Laju Tanker	BLTA	15-Jan-98
5	Tempo Scan Pacific	TSPC	06-Feb-98
6	Bhuwantala Indah Permai	BBNI	01-Apr-98
7	IKI Indah Kabel	IKBI	22-Apr-98
8	Wahana Jaya Perkasa	UGAR	11-Feb-98
9	Super Mitory Utama	SUMI	25-Jun-98
10	Darya Varia Laboratoria	DVLA	02-Jul-98
11	Panin Insurance	PNIN	10-Jul-98
12	Hexindo Adiperkasa	HEXA	09-Jul-98
13	Panin Life	PNLF	10-Jul-98
14	Bank Pan Indonesia	PNBN	10-Jul-98
15	Cahaya Kalbar	CEKA	02-Oct-98
16	Sari Husada	SHDA	26-Oct-98
17	Komatsu Indonesia	KOMI	13-Nov-98
18	Bank NISP	NISP	03-Dec-98
19	Lippo Bank	LPBN	23-Dec-98
20	Citra Tubindo	CTBN	30-Dec-98
21	Bank Negara Indonesia	BBNI	02-Jul-99
22	Bank C I C	BCIC	19-Apr-99
23	Bank Danamon	BDMN	01-Apr-99
24	Bank Global	BGIN	01-Apr-99
25	Bukit Sentul	BKSL	02-Aug-99
26	Bank Niaga	BNGA	06-Aug-99
27	Bank BII	BNII	05-Apr-99
28	Bank Tiara	BNTA	30-Mar-99
29	Bank Universal	BUNI	26-May-99
30	Bayer Indonesia	BYSB	04-May-99
31	Eterindo Wahanatama	ETWA	01-Jul-99
32	Bank Inter-Pacific, Tbk	INPC	29-Sep-99
33	Bank Lippo	LPBN	02-Jul-99
34	PT. Merck Indonesia	MERK	18-May-99
35	Bank PDFCI	PDFC	20-Apr-99
36	Bank Pan Indonesia	PNBN	23-Jul-99

37	Panin Insurance	PNIN	02-Jul-99
38	Panin Life	PNLF	02-Jul-99
39	PT Ricky Putra Gobalindo. Tbk	RICY	23-Jun-99
40	Ultra Jaya	ULTJ	18-Aug-99
41	Uni Bank	UNBN	19-Aug-99
42	Clipan Finan Ind.	CFIN	11-Nov-99
43	Bank Mayapada Int'l	MAYA	05-Nov-99
44	Medco Energi Corporation	MEDC	19-Nov-99
45	Asuransi Lippo Life	ASII	25-Nov-99
46	Bank Bali	BNLI	13-Oct-00
47	Bank Bali	BNLI	20-Nov-00
48	Bank CIC	BCIC	29-Aug-00
49	Bank Victoria	BVIC	15-Nov-00
50	BAT	BATI	14-Jun-00
51	Bentoel Internasional Investama Tbk	RMBA	02-Mar-00
52	Bumi Modern	BUMI	25-May-00
53	Clipan Finance III	CFIN	10-Jul-00
54	Evershine Tex	ESTI	11-Jul-00
55	Soedarpo Corp.	SDPC	03-Jul-00
56	Sarasa Nugraha	SRSN	10-Oct-00
57	Tancho	TCID	03-Aug-00
58	Tifico	TFCO	07-Nov-00
59	Berlian Laju Tanker	BLTA	22-Dec-00
60	Zebra Nusantara	ZBRA	03-Jan-01
61	Siloam Health Care	BGMT	30-Jan-01
62	Agis (Warrant)	TMPI	29-Mar-01
63	Indocement Tunggal Prakarsa	INTP	02-Apr-01
64	Bank Pikko	BNPK	03-May-01
65	Asuransi Bina Dana Arta	ABDA	20-Dec-01
66	Bank Mayapada	MAYA	28-Jun-01
67	Bhakti Investama (Warrant)	BHIT	28-Jun-01
68	Davomas Abadi	DAVO	21-Nov-01
69	Hero Supermarket	HERO	13-Aug-01
70	Pacific Utama	LPPF	28-Jun-01
71	Trafindo Perkasa	TRPK	12-Nov-01
72	Abdi Bangsa Tbk	ABBA	09-Jul-02
73	Bank Buana Indonesia Tbk	BBIA	26-Aug-02
74	Bank Internasional Indonesia Tbk	BNII	19-Jun-02
75	Bank Mayapada Internasional Tbk	MAYA	27-Jun-02
76	Bank Mega Tbk	MEGA	24-May-02

77	Bank NISP	NISP	17-Jun-02
78	Bentoel Internasional Investama Tbk	RMBA	02-Jan-02
79	Central Proteinaprima Tbk	CPPR	07-Jun-02
80	Millenium Pharmacon International Tbk	SDPC	19-Jun-02
81	Asia Inti Selera Tbk	AISA	19-Nov-03
82	Bank Buana Indonesia Tbk	BBIA	11-Jan-03
83	Bank CIC Internasional Tbk	BCIC	20-Mar-03
84	Bank CIC Internasional Tbk	BCIC	16-Sep-03
85	Bank Victoria International Tbk	BVIC	15-Apr-03
86	Indocement Tunggal Prakarsa	INTP	09-May-03
87	Sinar Mas Multiartha Tbk	SMMA	01-Aug-03
88	Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk	TIRT	28-Mar-03



**Daftar Perusahaan Sampel yang Melakukan Right Issue**

<b>No.</b>	<b>Nama Perusahaan</b>	<b>Kode</b>	<b>Tanggal Pengumuman</b>
1	Sumalindo Lestari Jaya	SULI	15-Jan-98
2	Berlian Laju Tanker	BLTA	15-Jan-98
3	Tempo Scan Pacific	TSPC	06-Feb-98
4	IKI Indah Kabel	IKBI	22-Apr-98
5	Super Mitory Utama	SUMI	25-Jun-98
6	Darya Varia Laboratoria	DVLA	02-Jul-98
7	Panin Insurance	PNIN	10-Jul-98
8	Hexindo Adiperkasa	HEXA	09-Jul-98
9	Panin Life	PNLF	10-Jul-98
10	Bank Pan Indonesia	PNBN	10-Jul-98
11	Cahaya Kalbar	CEKA	02-Oct-98
12	Sari Husada	SHDA	26-Oct-98
13	Komatsu Indonesia	KOMI	13-Nov-98
14	Bank NISP	NISP	03-Dec-98
15	Lippo Bank	LPBN	23-Dec-98
16	Citra Tubindo	CTBN	30-Dec-98
17	Bank Negara Indonesia	BBNI	02-Jul-99
18	Bank C I C	BCIC	19-Apr-99
19	Bank Global	BGIN	01-Apr-99
20	Bayer Indonesia	BYSB	04-May-99
21	Bank Inter-Pacific, Tbk	INPC	29-Sep-99
22	PT. Merck Indonesia	MERK	18-May-99
23	Bank Pan Indonesia	PNBN	23-Jul-99
24	Panin Insurance	PNIN	02-Jul-99
25	Panin Life	PNLF	02-Jul-99
26	Uni Bank	UNBN	19-Aug-99
27	Clipan Finan Ind.	CFIN	11-Nov-99
28	Bank Mayapada Int'l	MAYA	05-Nov-99
29	Soedarpo Corp.	SDPC	03-Jul-00
30	Tancho	TCID	03-Aug-00
31	Tifico	TFCO	07-Nov-00
32	Berlian Laju Tanker	BLTA	22-Dec-00
33	Siloam Health Care	BGMT	30-Jan-01
34	Asuransi Bina Dana Arta	ABDA	20-Dec-01
35	Davomas Abadi	DAVO	21-Nov-01
36	Bank Buana Indonesia Tbk	BBIA	26-Aug-02
37	Bank Mega Tbk	MEGA	24-May-02

38	Bank NISP	NISP	17-Jun-02
39	Bentoe! Internasional Investama Tbk	RMBA	02-Jan-02
40	Bank Buana Indonesia Tbk	BBIA	11-Jan-03
41	Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk	TIRT	28-Mar-03

## **Lampiran 2**

*Hasil Pengujian Dividen Per Share*

**Hasil Pengujian Pengaruh Right Issue Terhadap Dividen per Share Tahun 1998-2003**

No.	Nama Perusahaan	Kode	Sebelum Right Issue DPS	EPS	DPR	Labab	Jumlah Lembar Saham	Sesudah Right Issue EPS	DPS
1	Sumalindo Lestari Jaya	SULI	25	-160	-0,156250000	-20.056.000.000	468.750.000	-42,78613333	6,68533333
2	Berlian Laju Tanker	BLTA	30	135	0,222222222	20.674.000.000	458.640.000	45,07674865	10,01705526
3	Tempo Scan Pacific	TSPC	50	-413	-0,121065375	-61.962.000.000	450.000.000	-137,69333333	16,66989508
4	IKI Indah Kabel	IKBI	30	-998	-0,030060120	-35.929.000.000	306.000.000	-117,4150327	3,52951000
5	Super Mitory Utama	SUMI	25	-49	-0,510204082	-16.547.000.000	336.000.000	-49,24702381	25,12603256
6	Darya Varia	DVLA	60	-718	-0,083565460	-100.450.000.000	560.000.000	-179,375	14,98955432
7	Panin Insurance	PNIN	7	215	0,032558140	51.681.000.000	686.657.633	75,2645824	2,45047478
8	Hexindo Adi Perkasa	HEXA	80	-708	-0,112994350	-29.719.000.000	84.000.000	-353,797619	39,97713210
9	Panin Life	PNLF	40	406	0,098522167	30.031.000.000	295.996.912	101,4571395	9,99577729
10	Bank Pan Indonesia	PBNB	30	112	0,267857143	101.546.000.000	1.604.812.331	63,27593454	16,94891104
11	Cahaya Kalbar	CEKA	45	67	0,671641791	8.015.000.000	297.500.000	26,94117647	18,09482002
12	Sari Husada	SHDA	175	625	0,280000000	37.287.000.000	176.049.363	211,7985511	59,30359430
13	Komatsu	KOMI	109	264	0,412878788	62.789.000.000	277.907.000	225,9352949	93,28389070
14	Bank NISP	NISP	35	138	0,253623188	24.182.000.000	549.221.865	44,02956536	11,16691875
15	Lippo Bank	LPBN	33	138	0,239130435	118.106.000.000	17.996.580.000	6,562691356	1,56933924
16	Citra Tubindo	CTBN	100	1027	0,097370983	46.206.000.000	50.000.000	924,12	89,98247322
17	Bank Negara Indonesia	BBNI	14	-10047	-0,001393451	-43.603.639.000.000	156.201.206.720	-279,1504619	0,38898243
18	Bank CIC	BCIC	0	-69	0,000000000	-99.002.000.000	1.996.400.000	-49,59026247	0
19	Bank Global	BGIN	10,5	-9	-1,166666667	-1.318.000.000	598.500.000	-2,202172097	2,56920078
20	Bayer Indonesia	BYSB	100	-434	-0,230414747	-13.453.000.000	57.327.800	-234,667997	54,07096706
21	Bank Inter-pacific, Tbk	INPC	0	-13088	0,000000000	-817.980.000.000	6.781.250.000	-120,6237788	0
22	PT. Merck Indonesia	MERK	50	1211	0,041288192	6.783.000.000	18.480.000	367,0454545	15,15464304
23	Bank Pan Indonesia	PBNB	30	3	10,000000000	4.096.000.000	2.942.788.842	1,391876964	13,91876964
24	Panin Insurance	PNIN	20	64	0,312500000	22.041.000.000	1.186.753.538	18,57251678	5,80391149
25	Panin Life	PNLF	30	19	1,578947368	5.642.000.000	3.005.622.291	1,877148708	2,96391901
26	Uni Bank	UNBN	58	-2130	-0,027230047	-496.593.000.000	3.247.200.000	-152,9296009	4,16428021

27	Clipan Finan Ind.	CFIN	0	-35	0,000000000	-1.718.000.000	292.517.508	-5.873152728	0
28	Bank Mayapada Int'l	MAYA	27,5	-143	-0,192307692	-46.552.000.000	384.371.500	-121,1119971	23,29076868
29	Soedarpo Corp.	SDPC	0	163	0,000000000	5.925.000.000	109.200.000	54,25824176	0
30	Tancho	TCID	150	580	0,258620690	45.221.000.000	156.000.000	289,8782051	74,96850133
31	Tifico	TFCO	155	25	6,200000000	4.735.000.000	193.200.000	24,50828157	151,95134576
32	Berlian Laju Tanker	BLTA	10	55	0,181818182	25.452.000.000	512.604.530	49,65231189	9,02769307
33	Siloam Health Care	BGMT	13	-58	-0,224137931	-33.007.000.000	1.577.295.695	-20,92632352	4,69038286
34	Asuransi Bina Dana Artia	ABDA	10	-958	-0,010438413	-21.602.000.000	106.120.800	-203,5604707	2,12484834
35	Davomas Abadi	DAVO	5	-870	-0,005747126	-148.264.000.000	454.348.400	-326,3222672	1,87541533
36	Bank Buana Indonesia Tbk	BBIA	32	96	0,333333333	259.900.000.000	1.474.098.520	176,3111464	58,77038214
37	Bank Mega Tbk	MEGA	48	38	1,263157895	28.524.000.000	930.827.700	30,64369485	38,70782508
38	Bank NISP	NISP	250	118	2,118644068	71.892.000.000	2.006.195.896	35,83498508	75,92157856
39	Bentoel Internasional Investrama Tbk	RMBA	0	44	0,000000000	236.556.000.000	6.733.125.000	35,13316625	0
40	Bank Buana Indonesia Tbk	BBIA	134	90	1,488888889	251.248.000.000	1.089.785.426	230,5481373	343,26055995
41	Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk	TIRT	6,25	18	0,347222222	11.507.000.000	780.000.000	14,7525641	5,12241809

**49,445**

**Rata-rata**

**31,9155391**

## **Lampiran 3**

*Daftar Harga Saham Harian Periode 1998-2003*

## HARGA SAHAM HARIAN 1998

	<b>SULI</b>	<b>BLTA</b>	<b>TSPC</b>	<b>IKBI</b>	<b>SUMI</b>	<b>DVLA</b>	<b>PNIN</b>
	<b>15-Jan-98</b>	<b>15-Jan-98</b>	<b>06-Feb-98</b>	<b>22-Apr-98</b>	<b>25-Jun-98</b>	<b>02-Jul-98</b>	<b>10-Jul-98</b>
-50	1575	1900	1475	900	1000	725	525
-49	1575	1875	1475	900	1000	675	500
-48	1575	1900	1500	900	1000	650	500
-47	1575	1875	1400	900	1000	650	500
-46	1575	1875	1475	900	1000	650	500
-45	1575	1925	1400	900	1000	675	500
-44	1575	1900	1400	900	1000	675	675
-43	1575	1875	1400	900	1000	600	600
-42	1450	1850	1300	900	1000	525	600
-41	1450	1850	1300	900	1000	475	600
-40	1450	1850	1350	900	1000	450	600
-39	1450	1850	1400	900	1000	425	500
-38	1450	1725	1350	900	1000	450	500
-37	1450	1800	1350	900	1000	475	500
-36	1325	1700	1275	900	1000	500	500
-35	1325	1625	1275	900	1000	500	500
-34	1000	1700	1275	900	1000	450	500
-33	700	1675	1100	900	1000	400	500
-32	700	1675	1100	900	1000	400	500
-31	700	1650	1025	700	1000	350	500
-30	700	1675	1000	700	1000	425	500
-29	750	1625	850	700	1000	475	500
-28	725	1650	625	700	1000	525	500
-27	725	1600	550	700	1000	500	500
-26	725	1625	550	700	1000	500	500
-25	700	1625	550	700	1000	475	500
-24	700	1600	425	700	1000	475	500
-23	700	1600	500	725	1000	450	500
-22	700	1625	500	725	1000	375	500
-21	700	1600	500	725	1000	375	500
-20	725	1600	400	725	1000	425	500
-19	650	1525	350	725	1000	400	500
-18	600	1550	325	725	1000	400	500
-17	600	1550	325	725	1000	375	500
-16	775	1550	325	725	1000	375	500
-15	775	1525	400	725	1000	350	500
-14	800	1525	375	725	1000	375	500
-13	800	1600	375	725	1000	325	625
-12	775	1600	425	725	1000	275	625
-11	775	1650	450	725	1000	225	625
-10	775	1700	425	675	1000	250	625
-9	850	1625	325	675	1000	225	600
-8	975	1325	350	975	1000	225	600
-7	975	1300	300	975	1000	225	600
-6	975	1250	325	975	1000	225	600
-5	975	1325	350	975	1000	250	600
-4	975	1450	425	975	1000	225	600
-3	975	1450	450	975	1000	225	600
-2	975	1525	450	975	1000	225	600
-1	975	1500	475	975	1000	225	600
0	800	1525	550	975	1000	225	600
1	800	1500	550	975	1000	325	600
2	800	1500	700	975	1000	325	600
3	800	1375	825	850	1200	300	600
4	800	1475	700	700	1200	275	600
5	800	1500	625	700	1200	300	600
6	800	1475	550	700	1200	300	600
7	625	1500	600	700	1100	375	600
8	625	1475	675	700	1100	400	600
9	600	1500	725	700	1075	375	600
10	600	1675	625	700	1075	350	600

HEXA 09-Jul-98	PNLF 10-Jul-98	PNBN 10-Jul-98	CEKA 02-Oct-98	SHDA 26-Oct-98	KOMI 13-Nov-98	NISP 03-Dec-98	LPBN 23-Dec-98	CTBN 30-Dec-98
4200	450	700	1250	4200	425	550	650	19200
3200	450	675	1275	4200	450	550	675	19200
2300	400	650	1275	4200	450	600	675	19200
2300	400	625	1400	4200	450	625	700	19200
2300	425	600	1350	4200	450	625	700	19200
2300	425	575	1350	4200	450	625	700	19200
2300	425	525	1350	4200	450	625	700	19200
1600	425	500	1350	4200	450	625	700	19200
1100	425	525	1375	4200	425	625	675	19200
1100	450	525	1375	4200	375	625	650	19200
1100	450	525	1375	4200	375	650	650	19200
750	450	425	1375	4200	325	650	625	19200
750	450	350	1375	4200	325	650	625	18600
750	450	350	1275	4200	350	650	600	19200
750	450	275	1275	4200	375	650	600	19500
750	450	350	1100	4200	375	650	600	19500
750	450	425	1200	4200	350	500	600	19500
750	375	475	1200	4200	350	575	625	19400
750	375	425	1200	4200	350	575	625	19400
750	425	350	1200	4200	350	550	625	19400
750	425	325	1200	4200	350	550	625	19300
750	425	350	1150	4200	375	550	625	19300
750	425	325	1250	4200	375	550	625	19500
750	425	300	1250	4200	400	625	625	19500
750	425	325	1250	4200	400	675	625	19500
750	425	350	1250	4000	400	625	650	19750
750	425	375	1200	4000	400	550	650	19750
750	425	375	1200	4000	425	700	700	19750
750	425	375	1200	4000	525	700	750	19750
750	425	350	1200	4000	575	700	775	19750
750	425	375	1200	4000	600	550	700	19750
750	425	350	1200	4000	525	575	725	20100
750	425	300	1200	4000	500	350	700	20250
750	425	325	1100	4000	475	350	700	20700
750	425	350	1100	4000	475	500	700	21400
750	425	375	1250	4000	425	575	700	21425
750	425	375	1250	4000	400	575	675	21450
750	425	350	1250	4000	450	575	650	21450
750	300	350	1250	4000	425	575	650	21450
750	350	350	1100	4000	425	550	600	21450
750	350	350	1100	4000	400	525	450	21450
750	425	350	1100	4000	425	500	500	21500
875	300	350	1100	4000	500	525	475	21500
875	300	350	1100	4000	450	500	450	21500
875	250	350	1100	4000	475	475	450	21500
875	250	350	1100	4000	475	525	425	21500
875	250	375	1250	4000	450	475	375	21500
875	250	350	1250	4000	475	500	375	21500
875	250	350	1400	4000	525	475	375	21500
875	250	375	1400	4000	475	475	375	21500
875	250	350	1475	3800	500	475	400	21500
875	250	350	1475	3500	500	525	350	21500
875	250	350	1200	3500	500	475	300	21500
875	250	375	1100	3500	500	500	300	21500
875	250	425	1000	3500	500	425	400	21500
875	250	425	1000	3500	550	400	350	21500
875	250	375	1100	3500	575	400	350	21500
875	250	375	1100	3500	475	400	400	21500
875	250	375	1100	3500	500	375	500	21500
875	250	350	1100	3500	500	400	500	21500
875	250	375	1000	3500	500	375	500	21500



## HARGA SAHAM HARIAN 1999

	<b>BBNI</b>	<b>BCIC</b>	<b>BGIN</b>	<b>BYSB</b>	<b>INPC</b>	<b>MERK</b>	<b>PNBN</b>
	<b>02-Jul-99</b>	<b>19-Apr-99</b>	<b>01-Apr-99</b>	<b>04-Mei-99</b>	<b>29-Sep-99</b>	<b>18-Mei-99</b>	<b>23-Jul-99</b>
-50	300	250	950	1850	250	13000	975
-49	325	250	950	1850	250	13000	1000
-48	325	275	950	1850	250	13000	1075
-47	300	225	950	1850	250	13000	1025
-46	300	275	950	1850	250	13000	1050
-45	325	275	950	1850	200	13000	1075
-44	325	250	950	1850	200	13000	1350
-43	325	300	950	1850	225	13000	1450
-42	350	325	950	1850	200	13000	1425
-41	425	325	950	1850	200	13000	1250
-40	575	325	950	1850	200	13000	1350
-39	675	325	950	1850	200	13000	1300
-38	550	325	950	1850	200	13000	1200
-37	525	325	950	1850	150	13000	1150
-36	525	300	950	1850	150	13000	1075
-35	525	300	950	1850	150	13000	1200
-34	575	325	950	1850	125	13000	1475
-33	550	325	950	1850	125	13000	1725
-32	525	300	950	1850	125	13000	1850
-31	550	300	950	1850	125	13000	1775
-30	550	300	950	1850	125	13000	1700
-29	525	300	950	1850	125	13000	1675
-28	575	325	950	1850	125	13000	1700
-27	600	300	950	1850	125	13000	1550
-26	550	325	950	1850	125	13000	1500
-25	575	300	950	1850	125	13000	1425
-24	525	300	950	1850	125	13000	1200
-23	525	300	950	1850	125	13000	1425
-22	475	300	950	1850	100	9500	1475
-21	375	300	950	1850	125	9050	1400
-20	425	300	950	1850	125	9050	1400
-19	450	300	950	1850	125	9100	1375
-18	500	300	875	1850	125	9100	1650
-17	475	300	875	1850	125	9150	2000
-16	475	275	875	1850	125	9150	1825
-15	450	275	875	1850	125	9150	1750
-14	400	275	875	1850	125	9150	1800
-13	425	275	875	1850	125	9150	2200
-12	400	275	875	1850	125	9150	1875
-11	400	75	725	1850	125	9150	1600
-10	400	75	600	1850	150	9150	1700
-9	425	75	500	1850	150	10000	1700
-8	400	75	425	1850	150	10000	1700
-7	375	75	350	2000	150	10000	1850
-6	400	75	300	2000	150	10000	1825
-5	400	75	300	2000	150	10000	1850
-4	400	75	300	2000	125	10000	1750
-3	400	75	300	2000	125	10000	1700
-2	375	75	300	2000	125	10000	1675
-1	350	75	300	2000	125	10000	1725
0	375	75	300	2000	125	10000	1575
1	375	75	300	2000	100	8000	1450
2	350	75	300	2000	125	6975	1350
3	350	100	300	2000	100	6500	1525
4	350	100	300	1800	125	6000	1750
5	350	100	300	2000	125	6000	1675
6	375	75	300	2000	125	6000	1600
7	375	100	325	2000	125	6000	1600
8	350	100	325	2000	125	5500	1725
9	350	100	350	2000	125	6200	1700
10	350	100	350	2000	125	6000	1725

<b>PNIN</b> <b>02-Jul-99</b>	<b>PNLF</b> <b>02-Jul-99</b>	<b>UNBN</b> <b>19-Agust-99</b>	<b>CFIN</b> <b>11-Nov-99</b>	<b>MAYA</b> <b>05-Nov-99</b>
500	625	275	425	500
500	625	275	375	500
500	600	250	350	500
500	600	250	375	500
500	600	300	300	500
500	600	250	325	500
500	600	250	375	500
500	600	250	375	500
500	775	275	375	500
500	800	275	375	500
725	850	300	375	500
1075	950	300	375	500
1075	850	300	350	500
1075	850	300	350	500
1075	800	300	325	500
1075	800	275	325	500
1075	800	300	325	500
1075	800	275	325	500
650	900	250	325	500
650	900	250	325	500
600	900	250	350	500
625	900	250	375	500
650	900	250	350	500
550	900	250	375	500
575	900	250	425	500
600	900	250	425	500
575	900	225	400	500
600	700	250	425	500
600	700	225	400	475
575	700	225	400	500
725	875	225	375	500
775	875	225	400	550
750	875	200	375	525
725	800	200	400	525
700	800	200	400	525
675	800	225	425	550
675	800	225	425	550
650	800	200	425	600
650	800	200	425	625
675	800	150	425	625
650	800	150	400	625
650	800	150	400	600
625	800	150	400	600
675	850	150	400	625
675	850	125	425	575
675	800	100	450	575
650	800	125	450	575
675	800	125	450	575
700	800	125	475	575
650	800	125	600	575
650	800	100	600	575
650	800	100	575	575
575	800	100	575	575
575	800	100	575	525
550	800	100	575	525
550	800	125	575	550
550	800	100	550	550
550	800	100	550	550
550	800	100	525	525
550	800	125	525	525
600	800	125	500	525

## HARGA SAHAM HARIAN 2000

t	SDPC	TCID	TFCO
	03-Jul-00	03-Agust-00	07-Nov-00
-50	1025	3500	515
-49	1025	3500	515
-48	1025	3500	515
-47	1025	3500	515
-46	1025	3500	515
-45	1025	3500	515
-44	1025	3500	515
-43	1025	3500	515
-42	1025	3500	515
-41	1025	3500	515
-40	1025	3500	515
-39	1025	2000	515
-38	1025	1800	515
-37	1025	1900	515
-36	1025	2025	515
-35	1025	2100	475
-34	1025	2400	475
-33	1025	2400	480
-32	1025	2450	480
-31	1025	2200	480
-30	1025	2475	500
-29	1025	2325	500
-28	1025	2400	500
-27	1025	2400	495
-26	1025	2450	495
-25	1025	2475	495
-24	1025	2475	495
-23	1025	2375	500
-22	1025	2375	495
-21	1025	2450	495
-20	1025	2495	495
-19	1025	2495	495
-18	1025	2500	480
-17	1025	2500	480
-16	1025	2695	460
-15	1025	2850	500
-14	1025	3000	500
-13	1025	3025	500
-12	1100	2960	500
-11	1100	3075	500
-10	1100	2940	500
-9	1100	2910	500
-8	800	2800	500
-7	700	2900	500
-6	700	2900	500
-5	700	2800	450
-4	700	2800	450
-3	700	3090	450
-2	700	2955	450
-1	700	3000	450
0	700	3050	450
1	700	3070	450
2	700	3070	450
3	700	2925	450
4	700	3050	450
5	700	3100	450
6	700	3100	450
7	700	3150	450
8	700	3200	450
9	700	3300	450
10	700	3205	400

## HARGA SAHAM HARIAN 2001

t	BLTA	BGMT	ABDA	DAVO
	22-Des-01	30-Jan-01	20-Des-01	21-Nov-01
-50	1015	525	275	850
-49	1020	525	275	900
-48	1030	525	275	850
-47	1065	500	300	600
-46	1055	525	300	550
-45	1060	525	300	675
-44	1100	525	300	750
-43	1100	500	300	675
-42	1100	500	300	650
-41	1100	500	300	575
-40	1075	525	300	600
-39	1050	500	300	625
-38	1075	500	300	575
-37	1075	500	300	575
-36	1075	500	300	575
-35	1075	500	280	575
-34	1075	500	300	525
-33	1100	500	300	575
-32	1100	500	300	550
-31	1100	500	300	450
-30	1100	500	300	500
-29	1075	500	300	500
-28	1100	500	300	600
-27	1075	500	290	725
-26	1100	500	300	675
-25	1075	475	300	650
-24	1100	470	300	625
-23	1100	445	300	600
-22	1075	445	300	525
-21	1075	445	300	525
-20	1075	445	300	575
-19	1075	380	300	550
-18	1075	380	310	500
-17	1075	390	305	525
-16	1075	390	305	525
-15	1050	390	300	550
-14	1050	390	310	550
-13	1050	390	310	500
-12	1050	390	150	500
-11	1050	430	220	525
-10	1050	405	285	525
-9	1050	405	310	500
-8	1050	405	310	500
-7	1025	330	310	475
-6	1050	340	315	470
-5	1050	330	310	470
-4	1050	295	290	500
-3	1050	240	290	575
-2	1025	240	300	600
-1	1075	230	300	550
0	1075	285	300	575
1	1025	290	300	550
2	1025	275	300	550
3	1025	280	300	500
4	1050	260	300	450
5	1025	250	1000	500
6	1025	225	950	500
7	1050	230	1000	500
8	1025	225	1050	525
9	1025	215	1000	500
10	1025	225	1000	500

## TANGGAL PENGUMUMAN 2002

t	BBIA 26-Agust-02	MEGA 24-Mei-02	NISP 17-Jun-02	RMBA 02-Jan-02
-50	1075	850	335	140
-49	1050	850	345	140
-48	1075	925	340	140
-47	1100	925	335	140
-46	1100	925	335	140
-45	1125	925	345	140
-44	1150	925	350	150
-43	1100	925	350	150
-42	1100	925	345	145
-41	1100	925	345	145
-40	1100	925	345	145
-39	1100	925	345	140
-38	1100	925	350	140
-37	1100	925	350	140
-36	1100	925	345	140
-35	1100	925	350	140
-34	1100	925	345	140
-33	1100	925	365	140
-32	1100	925	370	140
-31	1100	925	370	140
-30	1050	925	365	145
-29	1050	925	365	145
-28	1050	925	370	145
-27	1050	925	370	145
-26	1050	925	380	145
-25	1050	925	395	145
-24	1050	925	400	145
-23	1050	925	435	145
-22	1050	925	425	145
-21	1050	925	425	145
-20	1050	925	410	140
-19	1050	925	415	140
-18	1050	925	410	140
-17	1050	925	400	140
-16	1050	925	405	140
-15	1050	925	410	140
-14	1050	925	410	140
-13	1050	925	415	140
-12	1050	925	410	140
-11	1050	925	415	140
-10	1050	925	425	140
-9	1050	925	425	140
-8	1050	925	430	140
-7	1050	925	440	140
-6	1050	925	460	135
-5	1050	875	460	135
-4	1050	875	450	135
-3	1050	875	440	135
-2	1050	875	440	135
-1	1050	850	440	140
0	1050	850	440	135
1	1050	850	440	140
2	1050	850	435	140
3	1050	850	430	140
4	1050	850	435	135
5	1025	850	425	140
6	1025	850	425	140
7	975	850	425	155
8	975	850	420	155
9	975	850	420	150
10	975	875	415	150

**HARGA SAHAM HARIAN 2003**

<b>t</b>	<b>BBIA 11-Jan-03</b>	<b>TIRT 28-Mar-03</b>
-50	900	80
-49	925	80
-48	925	80
-47	900	80
-46	900	80
-45	900	90
-44	900	110
-43	900	120
-42	900	120
-41	950	120
-40	950	120
-39	950	120
-38	950	130
-37	950	130
-36	950	130
-35	950	120
-34	950	120
-33	950	120
-32	950	120
-31	950	120
-30	950	120
-29	950	120
-28	950	120
-27	950	120
-26	950	120
-25	950	100
-24	1100	100
-23	1225	110
-22	1250	100
-21	1275	100
-20	1300	100
-19	1400	100
-18	1325	115
-17	1300	115
-16	1300	115
-15	1300	115
-14	1400	115
-13	1400	115
-12	700	115
-11	700	115
-10	700	115
-9	700	115
-8	700	95
-7	700	95
-6	700	95
-5	675	95
-4	675	95
-3	675	95
-2	675	95
-1	675	95
0	675	95
1	675	95
2	675	95
3	675	95
4	675	90
5	675	80
6	650	80
7	675	100
8	675	100
9	650	105
10	675	110

## **Lampiran 4**

*Hasil Pengujian Capital Gain*

No.	Nama Emiten	t-50	t-49	t-48	t-47	t-46	t-45	t-44	t-43	t-42	t-41	t-40	t-39	t-38	t-37	t-36
1	SULI	0	0	0	0	0	0	0	0	-0,07937	0	0	0	0	0	0
2	BLTA	0,0411	-0,01316	0,01333	-0,01316	0	0,02667	-0,01299	-0,01316	-0,01333	0	0	0	-0,06757	0,04348	-0,05556
3	TSPC	-0,32184	0	0,01695	-0,06667	0,05357	-0,05085	0	0	-0,07143	0	0,03846	0,03704	-0,03571	0	-0,05556
4	IKBI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5	SUMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6	DVLA	-0,06452	-0,06897	-0,03704	0	0	0,03846	0	-0,11111	-0,125	-0,09524	-0,05263	-0,05556	0,05882	0,05556	0,05263
7	PNIN	0,05	-0,04762	0	0	0	0	0,35	-0,11111	0	0	0	-0,16667	0	0	0
8	HEXA	0	-0,2381	-0,28125	0	0	0	0	-0,30435	-0,3125	0	0	-0,31818	0	0	0
9	PNLF	-0,18182	0	-0,11111	0	0,0625	0	0	0	0	0,05882	0	0	0	0	0
10	PNBN	0,07692	-0,03571	-0,03704	-0,03846	-0,04	-0,04167	-0,08696	-0,04762	0,05	0	-0,19048	-0,17647	0	0	-0,21429
11	CEKA	-0,03846	0,02	0	0,09804	-0,03571	0	0	0	0,01852	0	0	0	0	-0,07273	0
12	SHDA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13	KOMI	-0,10526	0,05882	0	0	0	0	0	0	-0,05556	-0,11765	0	-0,13333	0	0,07692	0,07143
14	NISP	-0,08333	0	0,09091	0,04167	0	0	0	0	0	0,04	0	0	0	0	0
15	LPBN	0	0,03846	0	0,03704	0	0	0	0	-0,03571	-0,03704	0	-0,03846	0	-0,04	0
16	CTBN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0,03125	0,03226	0,01563
17	BBNI	-0,07692	0,08333	0	-0,07692	0	0,08333	0	0	0,07692	0,21429	0,35294	0,17391	-0,18519	-0,04545	0
18	BCIC	0,11111	0	0,1	-0,18182	0,22222	0	-0,09091	0,2	0,08333	0	0	0	0	0	-0,07692
19	BGIN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20	BYSB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
21	INPC	0,11111	0	0	0	0	-0,2	0	0,125	-0,11111	0	0	0	0	-0,25	0
22	MERK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
23	PNBN	0,11429	0,02564	0,075	-0,04651	0,02439	0,02381	0,25581	0,07407	-0,01724	-0,12281	0,08	-0,03704	-0,07692	-0,04167	-0,06522
24	PNIN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,45	0,48276	0	0	0
25	PNLF	0	0	-0,04	0	0	0	0	0	0,29167	0,03226	0,0625	0,11765	-0,10526	0	-0,05882
26	UNBN	0,1	0	-0,09091	0	0,2	-0,16667	0	0	0,1	0	0,09091	0	0	0	0
27	CFIN	0	-0,11765	-0,06667	0,07143	-0,2	0,08333	0,15385	0	0	0	0	0	-0,06667	0	-0,07143
28	MAYA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
29	SDPC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30	TCID	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31	TFCO	-0,00962	0	0	0,03398	-0,00939	0,00474	0,03774	0	0	0	-0,02273	-0,02326	0,02381	0	0
32	BLTA	0	0,00493	0,0098	0,03398	0,05	0	0	-0,04762	0	0	0,05	-0,04762	0	0	0
33	BGMT	-0,04545	0	0	0,09091	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
34	ABDA	-0,08333	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35	DAVO	0,30769	0,05882	-0,05556	-0,29412	-0,08333	0,22727	0,11111	-0,1	-0,03704	-0,11538	0,04348	0,04167	-0,08	0	0
36	BBIA	0	-0,02326	0,02381	0,02326	0	0,02273	0,02222	-0,04348	0	0	0	0	0	0	0
37	MEGA	0	0	0,08824	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
38	NISP	0	0,02985	-0,01449	-0,01471	0	0,02985	0,01449	0	-0,01429	0	0	0	0,01449	0	-0,01429
39	RMBA	0	0	0	0	0	0	0,07143	0	-0,03333	0	0	-0,03448	0	0	0
40	BBIA	0,28571	0,02778	0	-0,02703	0	0	0	0	0	0,05556	0	0	0	0	0
41	TIRT	0	0	0	0	0	0,125	0,22222	0,09091	0	0	0	0	0	0	0
	Rata2	0,00457	-0,0048	-0,00771	-0,01002	0,00596	0,00502	0,02556	-0,00704	-0,00696	-0,0031	0,02763	-0,01514	-0,01816	-0,00454	-0,01202



t-35	t-34	t-33	t-32	t-31	t-30	t-29	t-28	t-27	t-26	t-25	t-24	t-23	t-22	t-21	t-20	t-19	
0	-0.24528	-0.3	0	0	0	0.07143	-0.03333	0	0	-0.03448	0	0	0	0	0	0.03571	-0.10345
-0.04412	0.04615	-0.01471	0	-0.01493	0.01515	-0.02985	0.01538	-0.0303	0.01563	0	-0.01538	0	0.01563	-0.01538	0	0	-0.04688
0	0	-0.13725	0	-0.06818	-0.02439	-0.15	-0.26471	-0.12	0	0	-0.22727	0.17647	0	0	0	-0.2	-0.125
0	0	0	0	-0.22222	0	0	0	0	0	0	0	0.03571	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	-0.1	-0.11111	0	-0.125	0.21429	0.11765	0.10526	-0.04762	0	-0.05	0	-0.05263	-0.16667	0	0.13333	-0.05882	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-0.16667	0	0.13333	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0.27273	0.21429	0.11765	-0.10526	-0.17647	0.07143	0.07892	-0.07143	-0.07892	0.08333	0.07892	0.07143	0	0	-0.06667	0.07143	-0.06667	
-0.13725	0.09091	0	0	0	0	-0.04167	0.08696	0	0	0	-0.04	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0.04762	0	0	0	0	0	0	0
0	-0.06667	0	0	0	0	0.07143	0	0.06667	0	0	0	0.0625	0.23529	0.09524	0.04348	-0.125	
0	-0.23077	0.15	0	-0.04348	0	0	0	0.13636	0.08	-0.07407	-0.12	0.27273	0	0	0	-0.21429	0.04545
0	0	0.04167	0	0	0	0	0	0	0	0.04	0	0.07692	0.07143	0.03333	-0.09677	0.03571	
0	0	-0.00513	0	0	-0.00515	0	0.01036	0	0	0.01282	0	0	0	0	0	0	0.01772
0	0.09524	-0.04348	-0.04545	0.04762	0	-0.04545	0.09524	0.04348	-0.08333	0.04545	-0.08696	0	-0.09524	-0.21053	0.13333	0.05882	
0	0.08333	0	-0.07692	0	0	0	0.08333	-0.07692	0.08333	-0.07692	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	-0.16667	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0.2	0.25	0	0	0
0.11628	0.22917	0.16949	0.07246	-0.04054	-0.04225	-0.01471	0.01493	-0.08624	-0.03226	-0.05	-0.15789	0.1875	0.03509	-0.05085	0	0.00552	0
0	0	-0.39535	0	-0.07692	0.04167	0.04	-0.15385	0.04545	0.04348	-0.04167	0.04348	0	0	-0.04167	0.26087	0.06897	0
0	0	0	0.125	0	0	0	0	0	0	0	0	-0.22222	0	0	0.25	0	0
-0.08333	0.09091	-0.08333	-0.09091	0	0	0	0	0	0	0	-0.1	0.11111	-0.1	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0.07692	0.07143	-0.06667	0.07143	0.13333	0	-0.05882	0.0625	-0.05882	0	-0.0625	0.06667	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0.05	0.05263	0	0.1	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0.03704	0.14286	0	0.02083	-0.10204	0.125	-0.06061	0.03226	0	0.02083	0.0102	0	-0.0404	0	0.03158	0.01837	0	0
-0.07767	0	0.01053	0	0	0.04167	0	-0.01	-0.01	0	0	0	0.0101	-0.01	0	0	0	0
0	0	0.02326	0	0	0	-0.02273	0.02326	-0.02273	0.02326	-0.02273	0.02326	0	-0.02273	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0.05	-0.01053	-0.05319	0	0	0	-0.14607	0
-0.06667	0.07143	0	0	0	0	0	0	-0.03333	0.03448	0	0	0	0	0	0	0	0
0	-0.08696	0.09524	-0.04348	-0.18182	0.11111	0	0.2	0.20833	-0.06897	-0.03704	-0.03646	-0.04	-0.125	0	0.09524	-0.04348	0
0	0	0	0	0	-0.04545	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0.01449	-0.01429	0.05797	0.0137	0	-0.01351	0	0.0137	0	0.02703	0.03947	0.01266	0.0875	-0.02299	0	-0.03929	0.0122	0
0	0	0	0	0	0.03571	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.03448	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.15789	0.1364	0.02041	0.02	0.01961	0.07692	0
-0.07692	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0.16667	0	0.1	-0.09091	0	0	0	0
-0.00111	0.00375	-0.00478	-0.01281	-0.01936	0.00831	0.00209	0.00694	-0.00326	0.00883	-0.00832	-0.01541	0.02272	-0.02034	0.00123	0.0102	-0.00598	0

t-18	t-17	t-16	t-15	t-14	t-13	t-12	t-11	t-10	t-9	t-8	t-7	t-6	t-5	t-4	t-3	t-2
-0.07692	0	0.29167	0	0.03226	0	-0.03125	0	0.09677	0.14706	0	0	0	0	0	0	0
0.01639	0	-0.01613	0	0.04918	0	0.03125	0.0303	-0.04412	-0.18462	-0.01887	-0.03846	0.06	0.09434	0	0.05172	0
-0.07143	0	0.23077	-0.0625	0	0.13333	0.05882	-0.05556	-0.23529	0.07692	-0.14286	0.08333	0.07692	0.21429	0.05882	0	0
0	0	0	0	0	0	0	-0.06887	0	0.44444	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	-0.0625	0	-0.06667	0.07143	-0.13333	-0.15385	-0.18182	0.11111	-0.1	0	0	0.11111	-0.1	0	0	0
0	0	0	0	0	0.25	0	0	0	-0.04	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.16667	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	-0.29412	0.16667	0	0.21429	-0.29412	0	-0.16667	0	0	0	0
-0.14286	0.08333	0.07692	0.07143	0	-0.08667	0	0	0	0	0	0	0	0	0.07143	-0.06667	0
0	-0.08333	0	0.13636	0	0	0	-0.12	0	0	0	0	0	0	0	0.13636	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-0.04762	-0.05	0	-0.10526	-0.05882	0.125	-0.05556	0	-0.05882	0.0526	0.17647	-0.1	0.05556	0	-0.05263	0.05556	0.10526
-0.3913	0	0.42857	0.15	0	0	0	-0.04348	-0.04762	0.05	-0.04762	-0.05	0.10526	-0.05	-0.09524	0.05263	-0.05
-0.03448	0	0	0	-0.03571	-0.03704	0	-0.07692	-0.25	0.11111	-0.05	-0.05263	0	-0.05556	-0.11765	0	0
0.00746	0.02222	0.03382	0.00117	0.00117	0	0	0	0	0.00233	0	0	0	0	0	0	0
0.11111	-0.05	0	-0.05263	-0.11111	0.0625	-0.05882	0	0	0.0625	-0.05882	-0.0625	0.06667	0	0	0	-0.0625
0	0	-0.08333	0	0	0	0	-0.72727	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-0.07895	0	0	0	0	0	0	-0.17143	-0.1241	-0.16667	-0.15	-0.17647	-0.14286	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.08108	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0.2	0	0	0	0	0	-0.16667	0	0
0	0.00549	0	0	0	0	0	0	0	0.0929	0	0	0	0	0	0	0
0.2	0.21212	-0.0875	-0.0411	0.02857	0.22222	-0.14773	-0.14667	0.0625	0	0.08324	-0.01351	0.0137	-0.05405	-0.02857	-0.01471	0
-0.03226	-0.03333	-0.03448	-0.03571	0	-0.03704	0	0.03846	-0.03704	0	-0.03846	0.08	0	-0.03704	0.03846	0.03704	0
0	-0.08571	0	0	0	0	0	0	0	0	0.0625	0	-0.05882	0	0	0	0
-0.11111	0	0	0.125	0	-0.11111	0	-0.25	0	0	0	-0.16667	-0.2	0.25	0	0	0
-0.0625	0.06667	0	0.0625	0	0	0	-0.05882	0	0	0.0625	0.05882	0	0.05882	0	0	0.05556
-0.04545	0	0	0.04762	0	0.09091	0.04167	0	-0.04	0	0.04167	-0.08	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0.07317	0	0	-0.27273	-0.125	0	0	0	0	0	0
0.002	0	0.078	0.05751	0.05263	0.00833	-0.02149	0.03885	-0.0439	-0.0102	-0.0378	0.03571	0	-0.03448	0	0.10357	-0.04369
-0.0303	0	-0.04167	0.08696	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0.1	0	0	0
0	0	0	-0.02326	0	0	0	0	0	0	-0.02381	0.02439	0	0	0	0	-0.02381
0	0.02632	0	0	0	0	0	0.10256	-0.05814	0	-0.18519	0.0303	-0.02941	-0.10606	-0.18644	0	0
0.03333	-0.01613	0	-0.01639	0.03333	0	-0.51613	0.46667	0.29545	0.08772	0	0.01613	-0.01587	-0.06452	0	0.03448	0
-0.09091	0.05	0	0.04762	0	-0.09091	0	0.05	0	-0.04762	0	-0.05	-0.01053	0	0.06383	0.15	0.04348
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0.05405	0	0	0
-0.01205	-0.02439	0.0125	0.01235	0	0.0122	-0.01205	0.0122	0.0241	0	0.01176	0.02326	0.04545	0	0.02174	-0.02222	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0.03571	0	0	0	0	0
-0.05357	-0.01887	0	0	0.07692	0	-0.5	0	0	0	0	0	0	-0.03571	0	0	0
0.15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0.17391	0	0	0	0	0	0
-0.01857	0.00102	0.01645	0.01639	0.00069	0.0084	-0.03763	-0.01834	-0.00306	-3.4E-05	-0.00456	-0.01396	-0.00781	-0.00386	0.00036	0.00378	0.00617

t-1	t+0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5	t+6	t+7	t+8	t+9	t+10	Rata2 Sbl	Rata2 Ssd
0	-0,17949	0	0	0	0	0	0	-0,21875	0	-0,04	0	-0,0063078	-0,025875
-0,01639	0,01667	-0,01639	0	-0,08333	0,07273	0,01695	-0,01667	0,01695	-0,01667	0,01695	0,11667	-0,0030669	0,01071813
0,05556	0,15789	0	0,27273	0,17857	-0,15152	-0,10714	-0,12	0,09091	0,125	0,07407	-0,13793	-0,0235046	0,02246928
0	0	0	0	-0,12821	-0,17647	0	0	0	0	0	0	0,00377942	-0,0304676
0	0	0	0	0	0,2	0	0	-0,08333	0	-0,02273	0	0	0,00939394
0	0	0,44444	0	-0,07692	-0,08333	0,09091	0	0,25	0,06667	-0,0625	-0,06667	-0,0210084	0,05625971
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00569206	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0,0257542	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0,0115778	0
0,07143	-0,06667	0	0	0,07143	0,13333	0	-0,11765	0	0	-0,06667	0,07143	-0,0066713	0,00918768
0	0,05357	0	-0,18644	-0,08333	-0,09091	0	0,1	0	0	0	-0,09091	0,00275985	-0,0351592
0	-0,05	-0,07895	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0,0009524	-0,0078947
-0,09524	0,05263	0	0	0	0	0,1	0,04545	-0,17391	0,05263	0	0	0,00269411	0,00241731
0	0	0,10526	-0,09524	0,05263	-0,15	-0,08682	0	0	-0,0625	0,06667	-0,0625	0,00213867	-0,02045
0	0,06667	-0,125	-0,14286	0	0,33333	-0,125	0	0,14286	0,25	0	0	-0,0094461	0,03333333
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00230845	0
-0,06667	0,07143	0	-0,06667	0	0	0	0,07143	0	-0,06667	0	0	0,00577417	-0,0061905
0	0	0	0	0,33333	0	0	-0,25	0,33333	0	0	0	-0,0084872	0,04168667
0	0	0	0	0	0	0	0	0,08333	0	0,07692	0	-0,0211757	0,01602564
0	0	0	0	0	-0,1	0,11111	0	0	0	0	0	0,00162162	0,00111111
0	0	-0,2	0,25	-0,2	0,25	0	0	0	0	0	0	-0,0081667	0,01
0	0	-0,2	-0,12813	-0,0681	-0,07692	0	0	-0,08333	0,12727	-0,03226	-0,03226	-0,0042537	-0,0461467
0,02985	-0,08696	-0,07937	-0,06897	0,12963	0,14754	-0,04286	-0,04478	0	0,07813	-0,01449	0,01471	0,01838593	0,01195449
-0,07143	0	0	-0,11538	0	-0,04348	0	0	0	0	0	0,09091	0,01208781	-0,0067954
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0074145	0
0	-0,2	0	0	0	0	0,25	-0,2	0	0	0,25	0	-0,0097222	0,03
0,26316	0	-0,04167	0	0	0	0	-0,04348	0	-0,04545	0	-0,04762	0,00939091	-0,0178219
0	0	0	0	-0,08696	0	0,04762	0	0	-0,04545	0	0	0,00318077	-0,0084792
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0,0064911	0
0,01523	0,01667	0,00656	0	-0,04723	0,04274	0,01639	0	0,01613	0,01587	0,03125	-0,02879	0,00057947	0,00529188
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0,11111	-0,0026001	-0,0111111
0,04878	0	-0,04651	0	0,02439	-0,02381	0	0,02439	-0,02381	0	0	0	0,00128065	-0,004535
-0,04167	0,23913	0,01754	-0,05172	0,01818	-0,07143	-0,03846	-0,1	0,02222	-0,02174	-0,04444	0,04851	-0,0159164	-0,02233338
0	0	0	0	0	0	2,33333	-0,05	0,05263	0,05	-0,04762	0	0,00703131	0,23383459
-0,08333	0,04545	-0,04348	0	-0,09091	-0,1	0,11111	0	0,05	-0,04762	0	0,00201944	-0,0120895	0
0	0	0	0	0	0	-0,02381	0	-0,04678	0	0	0	-0,0004035	-0,007259
-0,02857	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,02941	0,0001122	0,00294118
0	0	0	-0,01136	-0,01149	0,01163	-0,02299	0	0	-0,01176	0	-0,0119	0,00569819	-0,0057888
0,03704	-0,03571	0,03704	0	0	-0,03571	0,03704	0	0,10714	0	-0,03226	0	0,00012334	0,01132446
0	0	0	0	0	0	0	-0,03704	0,03846	0	-0,03704	0,03846	0,0043852	0,0002849
0	0	0	0	0	0	-0,05263	-0,11111	0	0,25	0	0,05	0,00526106	0,01838764
0,00287	0,00247	-0,00538	-0,00839	0,00252	-0,00285	0,06245	-0,0186	0,02204	0,00758	0,00677	-0,00327	-0,0019948	0,00629767

## **Lampiran 5**

*Hasil Uji t*

## T-Test

### Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 DPS sebelum right issue	49.4451	41	55.80657	8.71552
DPS sesudah right issue	31.9163	41	59.92432	9.35861

### Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 DPS sebelum right issue & DPS sesudah right issue	41	.632	.000

### Paired Samples Test

	Paired Differences				Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference	
				Lower	Upper
Pair 1 DPS sebelum right issue - DPS sesudah right issue	17.5288	49.75845	7.77096	1.8231	33.2345
				2.256	40
					.030

## T-Test

### Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 Return sebelum pengumuman	-.001995	41	.0096096	.0015008
Return sesudah pengumuman	.006298	41	.0414006	.0064657

### Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 Return sebelum pengumuman & Return sesudah pengumuman	41	-.036	.823

### Paired Samples Test

	Paired Differences							
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
Pair 1 Return sebelum pengumuman - Return sesudah pengumuman	-.008292	.0428365	.0066899	-.021813	.005228	-1.240	40	.222

## **Lampiran 6**

*Grafik Pengaruh Right Issue Terhadap Capital Gain*