

sen

SKRIPSI



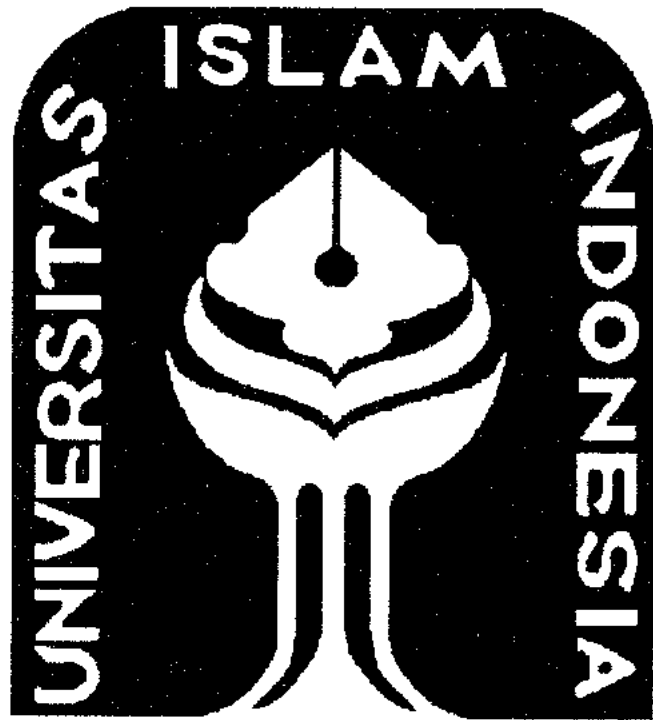
Disusun oleh:

BENNY KURNIAWAN

00 311 178

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2004



**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT*
ISSUE
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir
Guna memperoleh gelar Sarjana Strata 1 di Program Studi Manajemen
Pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia



Disusun oleh:

BENNY KURNIAWAN

00 311 178

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2004

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN RIGHT ISSUE DI BURSA
EFEK JAKARTA

Disusun Oleh: BENNY KURNIAWAN
Nomor mahasiswa: 00311178

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
Pada tanggal : 14 April 2004

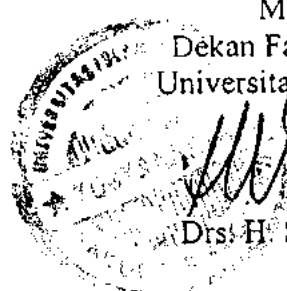
Penguji/Pemb. Skripsi : DRA. KARTINI, M.SI

Penguji : DRA. NURFAUZIAH, MM

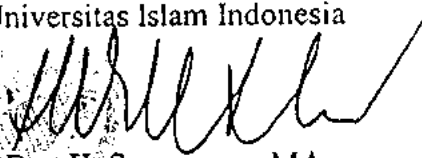


Handwritten signatures of the examiners, DRA. KARTINI, M.SI and DRA. NURFAUZIAH, MM, positioned to the right of their respective names.

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Official circular stamp of Universitas Islam Indonesia, Faculty of Economics, containing the text 'UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA' and 'FAKULTAS EKONOMI'.



Handwritten signature of Dr. H. Suwarsono, MA, positioned below the official stamp.

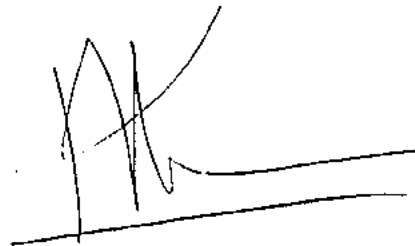
Dr. H. Suwarsono, MA

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT*
ISSUE
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Nama : Benny Kurniawan
Nomor Mahasiswa : 00311178
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 11 Maret 2004

Telah disetujui dan disahkan oleh
Dosen Pembimbing,

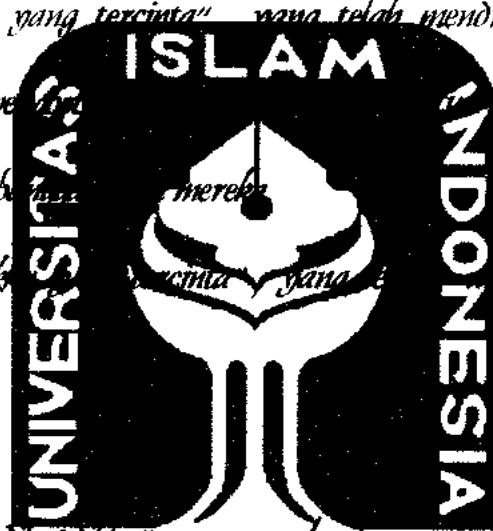


KARTINI.DRA.M.SI.

PERSEMBAHANKU

"Bapak dan ibuku yang tercinta" yang telah mendidik, membesarkan, merawatku serta pejuangmu, semoga ini bisa memberikan kebahagiaan dan keberuntunganmu, semoga ini

"Kakek dan nenek yang telah memberikan nasehat, semangat dan doa."



"Kakak dan adik-Adikku" yang memberikan semangat, dorongan dan keceriaan untukku.

Kekasihku dan teman-temanku yang senantiasa menemaniku dan mendukungku dalam suka maupun duka.

MUTIARA HIKMAH

Ilmu merupakan pembendaraan

Kunci adalah bertanya

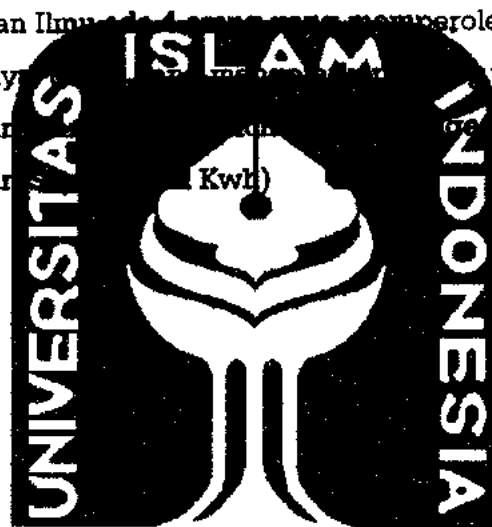
Semoga Allah melimpahkan rahmat kepada kalian

Sehubungan dengan Ilmu dan bertanya memperoleh pahala, yaitu:

Orang yang bertanya Allah mengampuninya dan Allah yang

mendengarkan, dan Allah mengampuninya.

(HR Abu Nuaim dan



Dari Abu Hurairah ra, dia berkata Nabi Muhammad SAW bersabda: " Barang siapa meniti suatu jalan untuk mencari ilmu maka Allah memudahkan jalan baginya ke surga".
(HR Muslim)

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

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

Yogyakarta, -- Februari 2004

Penulis,

Benny Kumiawan

ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* DI BURSA EFEK JAKARTA

ABSTRAK

Pada penelitian ini, penulis mencoba untuk menguji kandungan informasi (*informational content*) dengan melakukan *event study* mengenai reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue* di Bursa Efek Jakarta.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mencari bukti empirik apakah pasar bereaksi terhadap pengumuman *right issue*. Disamping itu penulis juga ingin mengetahui apakah aktivitas volume perdagangan saham berbeda secara signifikan antara sebelum dan sesudah *pengumuman right issue*.

Data yang digunakan adalah data harga saham harian perusahaan yang melakukan *pengumuman right issue* di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2001-2002. Untuk mengetahui pengaruh pengumuman *right issue* disepuluh hari pengumuman (sebelum, pada tanggal, dan setelah pengumuman) digunakan uji statistik : uji T (*T-test*) dan uji T (*Paired Two Sample for Means*).

Perusahaan *go public* yang melakukan pengumuman *right issue* di BEJ pada tahun 2001-2002 yang dapat memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel penelitian ini sebanyak 20 perusahaan (12 perusahaan pada tahun 2001 dan 8 perusahaan pada tahun 2002)

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa AAR yang dihasilkan pada saat pengumuman *right issue* tidak signifikan. Dalam aktivitas volume perdagangan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.

Keywords: Abnormal Return, Trading Volume Activity, event study, right issue.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah hirabbil' alamin, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sholawat beserta salam semoga selalu dilimpahkan kepada Rasulullah Muhammad bin Abdillah SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* DI BURSA EFEK JAKARTA".

Adapun maksud dari penulisan skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Penulis menyadari sepenuhnya akan keterbatasan dan kemampuan yang ada, selain berkat kekuasaan Allah SWT, proses penulisan skripsi ini juga tidak terlepas dari segala bentuk keikhlasan, bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbafai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan khusus ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Drs.H.Suwarsono, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

2. Ibu Kartini, Dra.M.SI. selaku Dosen Pembimbing yang dengan kesungguhan hati memberikan bimbingan dan mengarahkan penulis dengan penuh perhatian dan kesabaran selama penulisan skripsi ini.
3. Kedua orang tuaku dan kakak serta adikku Retno,Sari dan Doni yang selalu mendoakan, menyanyangi dan memberikan motivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Siti Afifah yang selalu memberikan doa, semangat, perhatian dan senyumannya.
5. Agus Susanto, Wahyu Gustianto, Ikhwanto, Boni atas semua bantuan dan dukungannya.
6. Saudara-saudara sepupu (Mas Dody, Mas Heri, dan Iwan Supriyadi)
7. Teman-teman Pandawa 28 (Yuli (cendol), Dody (dot-dot), Luis, Henry (gandrung), Hanafi (penjahat).
8. Teman-teman seperjuangan, Ipoel, Rendra, Yusmi, Roni, Arief Darmawan dan teman-teman lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

9. Kepada BEJ UII dan BEJ UGM yang telah memberikan informasi yang penulis butuhkan.

Semoga dengan segala amalan yang baik tersebut, akan memperoleh balasan rahmat dan karunia dari Allah SWT.

Akhir kata kami berharap semoga hasil karya ini memberikan manfaat dan menambah pengetahuan bagi pihak-pihak yang memerlukan, oleh karena itu saran dan kritik akan penulis terima dengan terbuka dan rasa terima kasih.

Yogyakarta, 2004

Benny Kurniawan

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN SKRIPSI.....	i
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSEBAHAN.....	iv
MUTIARA HIKMAH.....	v
PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME.....	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv

BAB I PENDAHULUAN..... 1

1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Batasan Masalah.....	4
1.4 Tujuan Penelitian.....	4
1.5 Manfaat Penelitian.....	4
1.6 Sistematika Penelitian.....	5

BAB II KAJIAN PUSTAKA.....7

2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Pengertian Investasi.....	7
2.1.2 Tujuan Investasi.....	7
2.1.3 Dasar keputusan Investasi.....	8
2.1.4 Pengertian Pasar Modal.....	10
2.1.5 Manfaat Pasar Modal.....	13
2.1.6 Sekuritas-sekuritas yang diperdagangkan di BEJ.....	14
2.1.7 Lembaga-lembaga yang terlibat di Pasar Modal Indonesia.....	16
2.1.8 Pengertian <i>Right Issue</i>	20
2.1.8.1 Membeli <i>Right Issue</i>	21
2.1.8.2 Imbalan Memiliki <i>Right Issue</i>	21
2.1.8.3 Hal-hal yang dipertimbangkan sebelum <i>Right Issue</i>	22
2.1.8.4 Kelebihan <i>Right Issue</i> dibandingkan <i>Public Offering</i>	22

2.1.8.5 Resiko Investasi <i>Right Issue</i>	23
2.1.9 Efisiensi Pasar.....	23
2.1.9.1 Pasar Modal Efisien.....	23
2.1.9.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kandungan Informasi.....	24
2.1.9.3 Syarat-syarat Terjadinya Pasar Efisien.....	25
2.1.9.4 Bentuk-bentuk Pasar Yang Efisien.....	26
2.2 Pengujian Pasar Yang Efisien.....	28
2.3 Return Saham dan Return Tidak Normal.....	29
2.4 Aktivitas Volume Perdagangan (TVA).....	30
2.5 Teori yang berhubungan dengan <i>Right Issue</i>	32
2.5.1 Teori Struktur Modal.....	32
2.5.2 Teori Sinyal.....	33
2.6 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	34
2.7 Perumusan Hipotesis.....	36

BAB III METODOLOGI PENELITIAN37

3.1 Populasi dan Sampel.....	37
3.2 Variabel Penelitian.....	37
3.3 Definisi Operasional.....	38
3.4 Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	39
3.4.1 Data yang diperlukan.....	39
3.4.2 Metode Pengumpulan Data.....	40
3.5 Teknik Pengambilan Sampel.....	40
3.6 Alat Analisis.....	41
3.6.1 Analisis terhadap <i>Abnormal Return</i>	41
3.6.2 Analisis terhadap TVA.....	47

BAB IV ANALISIS DATA49

4.1 Analisis Data terhadap <i>Abnormal Return</i>	49
4.1.1 Perhitungan return saham selama <i>event period</i>	49
4.1.2 Perhitungan alpha dan beta.....	51
4.1.3 Perhitungan <i>abnormal return</i> selama <i>event period</i>	53
4.1.4 Perhitungan Rata-rata Return Tidak Normal.....	54
4.1.5 Perhitungan Standar Deviasi.....	55
4.1.6 Perhitungan Rata-rata Return Tidak Normal Standarisasi.....	55
4.1.7 Menghitung t-bitung.....	55
4.1.8 Pengujian Hipotesis	56
4.1.8.1 Hasil Pengujian Pengumuman <i>Right Issue</i> terhadap <i>Abnormal Return</i>	57
4.2 Analisis Data terhadap TVA.....	60

BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	64
5.1 Simpulan	64
5.2 Saran.....	65

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

Daftar Tabel

1. Tabel : 4.1. Hasil perhitungan Return selama <i>event period</i>	50
2. Tabel : 4.2. Hasil Perhitungan alpha (α) dan beta (β).....	52
3. Tabel : 4.3. Hasil perhitungan <i>Abnormal return</i> selama <i>event period</i>	53
4. Tabel : 4.4. Hasil perhitungan AAR dan t-hitung selama <i>event period</i>	57
5. Tabel : 4.5. Hasil perhitungan Rata-rata TVA selama <i>event period</i>	62

DAFTAR LAMPIRAN

	Lampiran
Daftar Perusahaan Yang Melakukan Pengumuman <i>Right Issue</i>	1
Daftar Harga Saham Periode 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah.....	2
Daftar IHSG Periode 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah.....	3
Daftar ((R_i , R_m , $E(R_i)$, dan AR)) 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah.....	4
Perhitungan α dan β	5
Perhitungan DS.....	6
Daftar RTNS.....	7
Perhitungan t-hitung.....	8
Daftar Volume Perdagangan, saham yang listing, dan TVA.....	9
Uji T-Test (<i>Paired Two Sample For Means</i>)	10