

**PENGARUH *RIGHT ISSUE*  
TERHADAP TINGKAT KEUNTUNGAN DAN LIKUIDITAS SAHAM  
DI BURSA EFEK JAKARTA  
PERIODE JANUARI 1998 – JUNI 2004**

**SKRIPSI**



Oleh :

**Nama : BOBBY RAKHMANTO DARLIS**  
**No. Mahasiswa : 00 311 288**  
**Program Studi : Manajemen**

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
YOGYAKARTA  
2005**

**PENGARUH *RIGHT ISSUE*  
TERHADAP TINGKAT KEUNTUNGAN DAN LIKUIDITAS SAHAM  
DI BURSA EFEK JAKARTA  
PERIODE JANUARI 1998 – JUNI 2004**

**SKRIPSI**

Ditulis dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat  
memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen,  
Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia

Oleh :

Nama : Bobby Rakhmanto Darlis  
No. Mahasiswa : 00 311 288  
Program Studi : Manajemen  
Bidang konsentrasi : Keuangan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
YOGYAKARTA  
2005**

**PENGARUH *RIGHT ISSUE***  
**TERHADAP TINGKAT KEUNTUNGAN DAN LIKUIDITAS SAHAM**  
**DI BURSA EFEK JAKARTA**  
**PERIODE JANUARI 1998 – JUNI 2004**

Diajukan Oleh :

Nama : Bobby Rakhmanto Darlis  
Nomor Mahasiswa : 00 311 288  
Jurusan : Manajemen  
Bidang konsentrasi : Keuangan

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pada Tanggal

Dosen Pembimbing,



Drs. H. Martono, SU

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**

**SKRIPSI BERJUDUL**

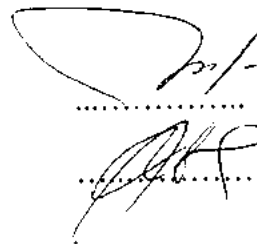
**PENGARUH RIGHT SISSUE TERHADAP TINGKAT KEUNTUNGAN DAN  
LIKUIDITAS SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE JANUARI 1998 -  
JUNI 2004**

**Disusun Oleh: BOBBY RAKHMAN DARLIS  
Nomor mahasiswa: 00311288**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**  
Pada tanggal : 15 Juni 2005

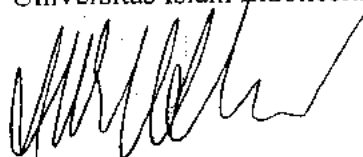
Penguji/Pemb. Skripsi: Drs. Martono, SU

Penguji : Drs. Abdul Moin, MBA



.....  
.....

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA

## 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. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku “

Yogyakarta, Mei 2005

Penyusun,



Bobby Rakhmanto Darlis

## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

*Alhamdulillah*, puji syukur kehadiran Allah SWT karena atas rahmat dan berkah-Nya penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh Right Issue Terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham Di Bursa Efek Jakarta Periode Januari 1998 – Juni 2004” ini dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi persyaratan akademis untuk mencapai gelar Sarjana Strata-I Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Tentunya penulisan skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan dengan baik tanpa bantuan-bantuan yang telah diberikan baik dalam bentuk moral, bimbingan, dorongan, kerjasama, fasilitas dan kemudahan-kemudahan lainnya. maka perkenankanlah ucapan terima kasih dihaturkan secara khusus kepada :

1. Bapak Drs. H. Suwarsono, MA, selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta, yang telah memberikan izin menyusun skripsi ini.
2. Bapak Drs. H. Martono, SU, selaku dosen pembimbing utama yang dengan segala kerendahan hati berkenan meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.

3. Daddy dan Mama tercinta, Kakak dan Adikku tersayang terima kasih atas segala doa, kasih sayang, nasehat dan dorongan yang memacu untuk segera menyelesaikan skripsi ini
4. Seluruh dosen dan karyawan Universitas Islam Indonesia yang telah memberikan banyak pengetahuan selama aku menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi.
5. Reza, *thanks for everything*, terutama bantuan dan saran-saran yang membantu dalam penulisan skripsi ini.
6. Keluarga Bapak Risnu, terima kasih atas tumpangannya selama berada di Yogya.
7. Segenap pegawai di pojok bursa UII, terima kasih banyak atas tersedianya data-data yang dibutuhkan dalam penyusunan skripsi ini.
8. Segenap teman-teman staff perpustakaan, terima kasih atas tersedianya buku-buku yang di butuhkan dalam penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman dekatku di kampus: Rita, Muthia, Tika, Irwan, Wanto, Wahyu, Bony, Suprex, Gilang, Awal, Beni, Gigih, Fredi, Yusmi, Yogi, *nice to know you guys..*
10. *Thanks* buat Anak – anak penghuni kost/ rumah lempuyangan: Dinal , Ronal & Dito.
11. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung, turut dihaturkan terima kasih.

Semoga seluruh amal dan kebaikan yang diberikan dapat diterima dan mendapatkan ridho dari Allah SWT.

Skripsi ini belum dapat dikatakan sempurna, namun semoga dapat memberikan manfaat bagi kita semua, Amin.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, Mei 2005



Bobby Rakhmanto Darlis



**Dan Dialah Allah (Yang disembah), baik dilangit maupun dibumi, Dia  
mengetahui apa yang kamu rahasiakan dan apa yang kamu lahirkan dan  
mengetahui pula apa yang kamu usahakan**

(QS. Al-An'aam : 3)

*Kupersembahkan karya ini untuk:*

*Daddy dan Mama tercinta,*

*Atas kasih sayang yang diberikan,*

*Doa yang selalu dipanjatkan untukku,*

*Semangat yang tak pernah pudar untuk mendorongku,*

*Dan pengorbanannya yang tak ternilai untuk keberhasilanku.*

## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul .....	i
Halaman Sampul Depan Skripsi.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi.....	iv
Pernyataan Bebas Plagiarisme.....	v
Kata Pengantar.....	vi
Halaman Persembahan.....	ix
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel.....	xiii
Abstrak.....	xiv
<b>BAB 1       PENDAHULUAN</b>	
1.1.Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3.Tujuan Penelitian.....	4
1.4.Manfaat Penelitian.....	4
1.5.Sistematika Pembahasan.....	5
<b>BAB 2       TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Landasan Teori.....	7
a. Pengertian Investasi.....	7
b. Penawaran Umum dan Penawaran Terbatas .....	7

	<i>c. Righ Issue</i> .....	9
	<i>d. Abnormal Return</i> .....	13
	<i>e. Trading Volume Activity</i> .....	14
	2.2. Penelitian Terdahulu.....	15
	2.3. Hipotesis.....	18
<b>BAB 3</b>	<b>METODE PENELITIAN</b>	
	3.1. Ruang Lingkup dan Jenis Penelitian.....	20
	3.2. Pasar Modal Yang Diteliti.....	21
	3.3. Metode Pengumpulan Data.....	21
	3.4. Definisi Variabel Penelitian.....	23
	3.5. Metode Analisis Data.....	24
	3.6. Alat analisis.....	29
<b>BAB 4</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
	4.1. Diskripsi Hasil Penelitian.....	30
	4.2. Persiapan Analisis Data.....	31
	4.3. Hasil Pengujian Hipotesis Dan Pembahasan.....	35
	a. Hasil Pengujian Hipotesis 1.....	35
	b. Hasil pengujian Hipotesis 2.....	37
	c. Hasil Pengujian Hipotesis 3.....	38
	d. Hasil Pengujian Hipotesis 4.....	39
	e. Hasil Pengujian Hipotesis 5.....	40
	f. Hasil Pengujian Hipotesis 6.....	41

BAB 5	PENUTUP	
	5.1. Kesimpulan.....	45
	5.2. Saran.....	46
DAFTAR PUSTAKA.....		48
LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1. Perhitungan <i>abnormal return</i> satu hari sebelum dan saat tanggal pengumuman <i>right issue</i> .....	36
4.2. Perhitungan <i>abnormal return</i> saat dan satu hari sesudah tanggal pengumuman <i>right issue</i> .....	37
4.3. Perhitungan <i>abnormal return</i> satu hari sebelum dan satu hari sesudah tanggal pengumuman <i>right issue</i> .....	38
4.4. Perhitungan TVA satu hari sebelum dan saat tanggal pengumuman <i>right issue</i> .....	39
4.5. Perhitungan TVA saat dan satu hari sesudah tanggal pengumuman <i>right issue</i> .....	40
4.6. Perhitungan TVA satu hari sebelum dan satu hari sesudah tanggal pengumuman <i>right issue</i> .....	41
4.7. Ringkasan pengujian hipotesis <i>abnormal return</i> disekitar tanggal pengumuman <i>right issue</i> .....	42
4.8. Ringkasan pengujian TVA disekitar tanggal pengumuman <i>right issue</i> .....	43

## ABSTRAK

*Right issue* atau Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD) adalah hak yang melekat pada pemegang saham dimana pemegang saham lama dimungkinkan untuk membeli saham baru sebelum ditawarkan kepada pihak lain. *Right issue* merupakan mekanisme pengeluaran saham baru bagi perusahaan yang telah melakukan penawaran umum.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisa pengaruh *right issue* terhadap tingkat keuntungan saham yang diukur dengan parameter *abnormal return* dan tingkat likuiditas saham yang diukur dengan parameter *trading volume activity*, dalam hal ini lima hari sebelum, saat dan satu lima sesudah *right issue* dengan menggunakan data-data yang tersedia di pasar modal

Penelitian ini menguji 38 perusahaan yang mengumumkan *right issue* di Bursa Efek Jakarta periode Januari 1998 – Juni 2004. Dalam mengestimasi *abnormal return*, penelitian ini menggunakan *market adjusted model*. Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menyatakan bahwa adanya perbedaan yang signifikan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Ini dibuktikan dengan naiknya *abnormal return* rata-rata perusahaan dan aktivitas volume perdagangan selama periode pengamatan. Artinya ini mengindikasikan bahwa pengumuman *right issue* akan mempengaruhi kemakmuran pemegang saham.