

Skripsi

**“PENGARUH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*
TERHADAP REAKSI PASAR DI BURSA EFEK
JAKARTA”**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar

Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



MADE AYU SWESTY UDAYANA

01.60.0091

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

2005

ABSTRAKSI

Perusahaan-perusahaan di Indonesia dalam perkembangan kegiatan bisnis banyak yang mengalami keterbatasan modal. Salah satu alternatif untuk memperoleh sumber dana bagi perusahaan adalah dengan cara menerbitkan *right issue* atau penawaran saham terbatas kepada pemegang saham lama dengan harga yang lebih rendah dari harga pasar, hal ini dimaksudkan untuk dapat mengatasi keterbatasan modal perusahaan.

Pendanaan melalui *right issue* mengakibatkan adanya reaksi pasar ganda, yaitu pada saat setelah pengumuman dan setelah masa berlaku penawaran (*cum date*) atau pada saat penawaran tidak berlaku lagi (*ex date*). Hal ini terjadi dikarenakan para investor mengantisipasi informasi yang memberikan indikasi positif atau negatif. Perilaku investor dapat dilihat dari transaksi yang dilakukan oleh para investor di pasar modal dan tercermin pada perubahan harga saham. Permasalahan yang dikemukakan pada penelitian ini adalah bagaimana reaksi pasar terhadap adanya peristiwa *right issue* pada saat *ex date*.

Untuk memperoleh jawaban atas permasalahan tersebut, maka dilakukan penelitian terhadap 67 perusahaan yang *listed* di BEJ dan melakukan penerbitan *right issue* di BEJ dalam kurun waktu 1 Januari 2000-30 Juni 2004. Pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* yaitu dengan menentukan kriteria-kriteria tertentu sehingga diperoleh 42 perusahaan yang termasuk dalam sampel yang akan diteliti. Selanjutnya, data yang diperoleh tersebut diolah dengan menggunakan *event study methodology* dengan menetapkan *ex date* sebagai $t = 0$. *Event window* yang digunakan dalam penelitian adalah 11 hari yaitu 5 hari sebelum *ex date*, saat *ex date*, dan 5 hari setelah *ex date*.

Pengujian dalam penelitian ini, terlebih dahulu melakukan perhitungan *return* saham yang diperoleh dari pengolahan data harga saham, sedangkan menentukan *abnormal return* yang akan terjadi dengan perhitungan *return market* yang diperoleh dari pengolahan data IHSG harian. Setelah itu menghitung *average abnormal return* dan melakukan pengujian hipotesis menggunakan statistik t-test (uji t).

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, diperoleh hasil bahwa adanya penawaran umum terbatas (*right issue*) menimbulkan reaksi pasar yang negatif signifikan pada saat *ex date*. Hal ini diketahui dari hasil t hitung $< -t$ tabel. Sedangkan di sekitar *ex date* reaksi pasar cenderung negatif namun tidak signifikan, yang dibuktikan dengan $-t$ tabel $< t$ hitung $< t$ tabel. Secara kumulatif pasar memberikan respon pasar negatif terhadap *right issue* sebesar 2,27%, namun ditemukan adanya respon pasar positif terhadap *right issue* sebesar 0,43% pada hari-hari sebelum dan setelah *ex date*. Hal ini disebabkan karena beberapa alasan, salah satunya karena adanya sentimen positif para investor terhadap tujuan

perusahaan melakukan *right issue* yang sebagian besar guna menambah modal untuk keperluan ekspansi usahanya. Dari analisis yang telah dilakukan dapat disimpulkan bahwa *right issue* mengakibatkan respon pasar negatif sesuai dengan teori yang mengatakan bahwa harga saham setelah *cum date* (pada saat *ex date*) akan mengalami penurunan atau menimbulkan respon pasar negatif karena mulai *ex date* (sehari setelah *cum date*) pembelian saham tidak lagi disertai dengan perolehan *right*.

Kata kunci : *right issue, ex date, market reaction, market adjusted model*



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan dan manfaat penelitian.....	4
1.4. Sistematika Penulisan.....	5
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Tinjauan Pasar Modal.....	7
2.1.1. Pengertian Pasar Modal.....	7
2.1.2. Macam-macam Pasar Modal.....	8
2.1.3. Pasar Modal yang Efisien	8
2.2. Tinjauan mengenai Perusahaan go public	9
2.3. Tinjauan mengenai Informasi	11
2.3.1. Teori yang Berhubungan dengan Asimetri Informasi	13
2.3.1.1. Teori Struktur Modal	13
2.3.1.2. Teori Sinyal	14
2.4. Right issue.....	14
2.4.1. Definisi Right issue	14
2.4.2. Dampak Right issue.....	17
2.5. Return dan Abnormal Return.....	18

2.6. Hipotesis	20
2.7. Kerangka Pikir	22
2.8. Definisi dan Pengukuran Variabel	24
BAB III. METODE PENELITIAN	26
3.1. Sumber dan Jenis Data	26
3.2. Metode pengumpulan data.....	26
3.3. Populasi dan Sampel	27
3.3.1. Populasi.....	27
3.3.2. Teknik Sampling	27
3.4. Teknik Analisis Data.....	28
BAB IV. HASIL ANALISIS	31
4.1. Reaksi pasar terhadap Right issue.....	31
4.2. Pengujian Statistik.....	35
BAB V. PENUTUP.....	38
5.1. Kesimpulan	38
5.2. Saran.....	38
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

