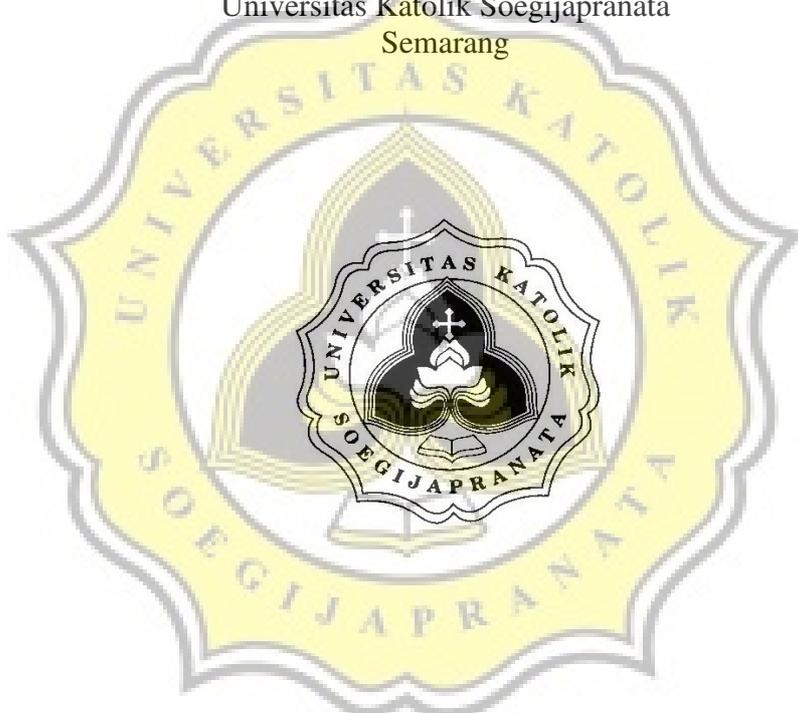


Skripsi

Reaksi Pasar Terhadap *Right Issue* Pada Saat *Ex Date* Dan Setelah *Ex Date*

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang

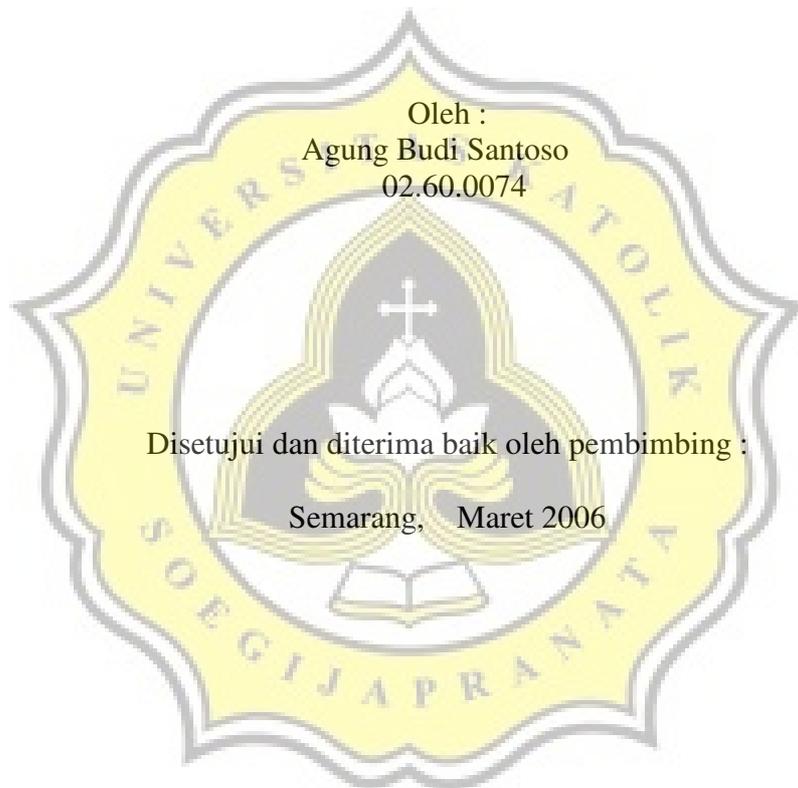


Agung Budi Santoso
02.60.0074

Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang
2006

Skripsi dengan judul :

Reaksi Pasar Terhadap *Right Issue* Pada Saat *Ex Date* Dan Setelah *Ex Date*



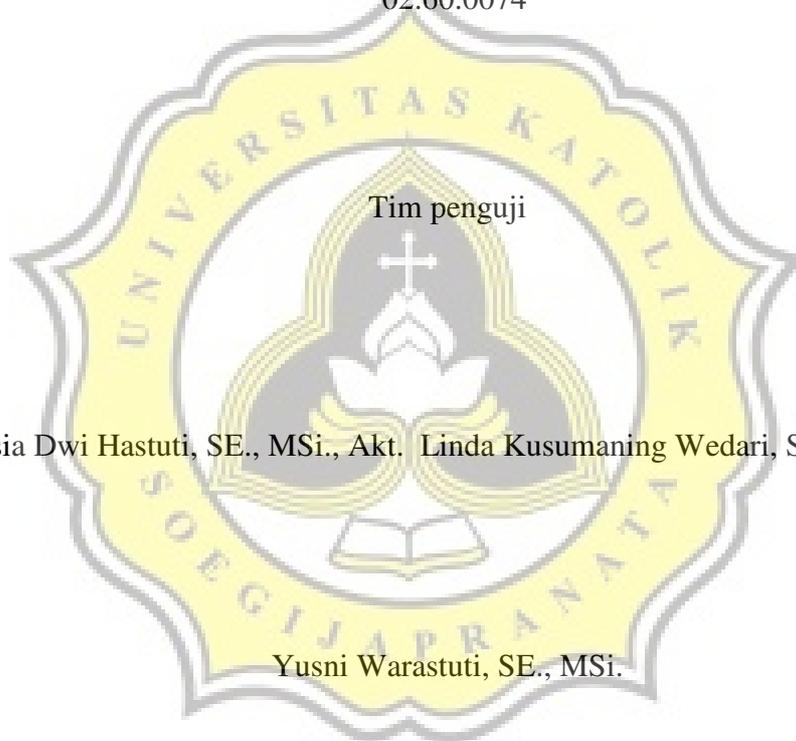
Pembimbing

Theresia Dwi Hastuti, SE., MSi., Akt.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:
Jumat, April 2006 skripsi dengan judul:

Reaksi Pasar Terhadap *Right Issue* Pada Saat *Ex Date* Dan Setelah *Ex Date*

Oleh :
Agung Budi Santoso
02.60.0074



Tim penguji

Theresia Dwi Hastuti, SE., MSi., Akt. Linda Kusumaning Wedari, SE., MSi, Akt.

Yusni Warastuti, SE., MSi.

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Unika Soegijapranata

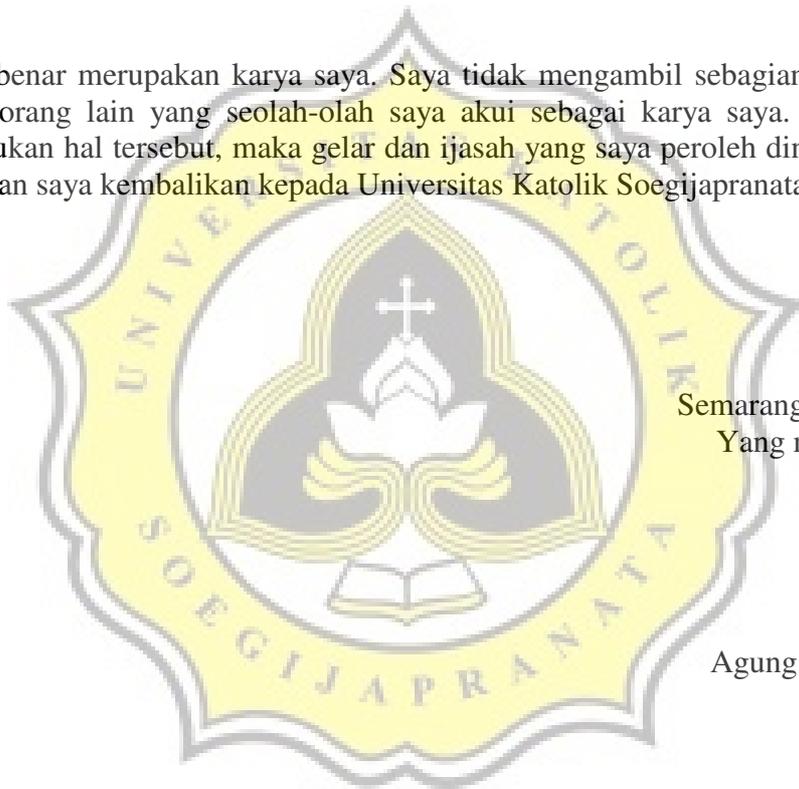
A. Sentot Suciarto, Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

Reaksi Pasar Terhadap *Right Issue* Pada Saat *Ex Date* Dan Setelah *Ex Date*

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.



Semarang, Mei 2006
Yang menyatakan,

Agung Budi Santoso

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Terpujilah Tuhan karena Ia telah mendengar suara permohonanku. Tuhan adalah kekuatanku dan perisaiku ; kepadaNya hatiku percaya. (Mazmur 28 : 6).

Tetapi buah Roh ialah : kasih, sukacita, damai sejahtera, kesabaran, kemurahan, kebaikan, kesetiaan, kelemahlembutan, penguasaan diri. (Galatia 5 : 22).

Skripsi ini ku persembahkan untuk :

- 1. Jesus Christ*
- 2. Keluarga besarku*
- 3. Dwi Annora and family*



KATA PENGANTAR

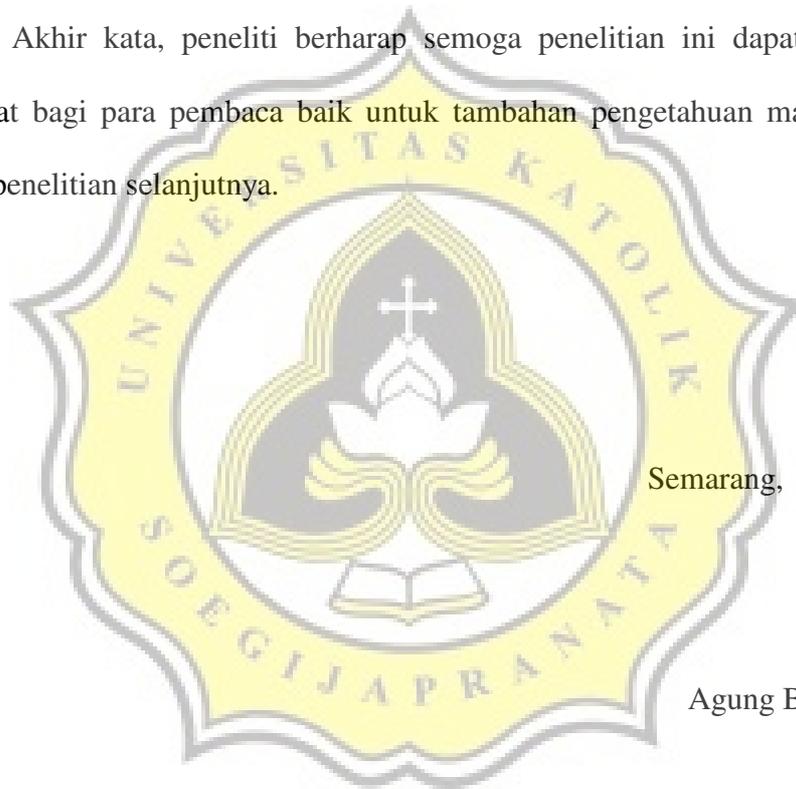
Dengan mengucapkan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan anugerah-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini yang merupakan salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi akhir strata satu pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang dengan judul “**REAKSI PASAR TERHADAP *RIGHT ISSUE* PADA SAAT *EX DATE* DAN SETELAH *EX DATE*”**”.

Menyadari keterbatasan kemampuan yang ada, peneliti sadar bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan serta dorongan dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Sentot Suciarto, PhD selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Ibu Theresia Dwi Hastuti, SE.MSI.AKT selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu serta penuh kesabaran dan ketulusan hati dalam memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Ricky dan Ibu Linggar yang telah meluangkan waktu dan memberi pengarahan kepada peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang telah memberikan ilmunya kepada peneliti sehingga peneliti dapat menggunakannya dalam penyusunan skripsi ini.
5. Keluarga peneliti yang telah memberi semangat dan dukungan kepada peneliti agar dapat menyelesaikan skripsi ini.

6. Dwi Annora, seseorang yang selalu memberi semangat dan dukungan serta menemani peneliti dalam penyusunan skripsi ini. *Thanks a lot for everything...*
7. Teman dekat peneliti, Edwin Widagdo “Semoga cepat lulus, *good luck...*”
8. Teman – teman dari semester satu sampai tujuh yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu, terimakasih atas kebersamaan kita selama ini, semoga sukses ya.

Akhir kata, peneliti berharap semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca baik untuk tambahan pengetahuan maupun sebagai dasar penelitian selanjutnya.



Semarang, April 2006

Agung Budi Santoso

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	.... i
Halaman Persetujuan.....	....ii
Halaman Pengesahan.....	....iii
Halaman Pernyataan.....	....iv
Halaman Motto dan Persembahan.....	....v
Kata Pengantar.....	....vi
Daftar Isi.....	....viii
Daftar Tabel.....	....xi
Daftar Lampiran.....	....xii
Abstraksi.....	....xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	....1
1.2. Perumusan Masalah.....	.... 4
1.3. Batasan Masalah.....	.... 5
1.4. Tujuan Penelitian.....	.... 5
1.5. Manfaat Penelitian.....	.... 5
1.6. Sistematika Penulisan.....	.... 6

BAB II LANDASAN TEORI

2.1. Tinjauan Pustaka.....	....7
2.1.1. Pasar Modal.....	.....7
2.1.1.1. Macam-macam Pasar Modal.....	..... 7
2.1.1.2. Efisiensi Pasar Modal.....	.....8
2.1.1.3. Bentuk-bentuk Efisiensi Pasar Modal.....	..... 9
2.1.1.4. Manfaat Pasar Modal.....	.....9
2.1.2. Right Issue.....	.....10
2.1.2.1. Hal-hal yang perlu diperhatikan sehubungan dengan adanya right issue.....	.....12
2.1.3. Tinjauan Mengenai Informasi.....	.....13
2.1.4. Teori yang berhubungan dengan asimetri teori.....	.....13
2.1.4.1. Teori Struktur Modal.....	.....13
2.1.4.2. Teori Sinyal.....	.....14
2.1.5. Return.....	.....15
2.1.6. Return Tidak Normal.....	.....16
2.2. Hipotesis .....	.....18
2.3. Kerangka Pikir.....	.....20

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Sumber dan Jenis Data.....	..22
3.1.1. Jenis Data.....	.....22
3.1.2. Metode Pengumpulan Data.....	.....22
3.2. Populasi dan Sampel.....	...23

3.3. Teknik Sampling.....	.23
3.4. Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	.....24
3.5. Alat Analisa Data.....	.....25
3.6. Pengujian Hipotesis.....	.....27

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

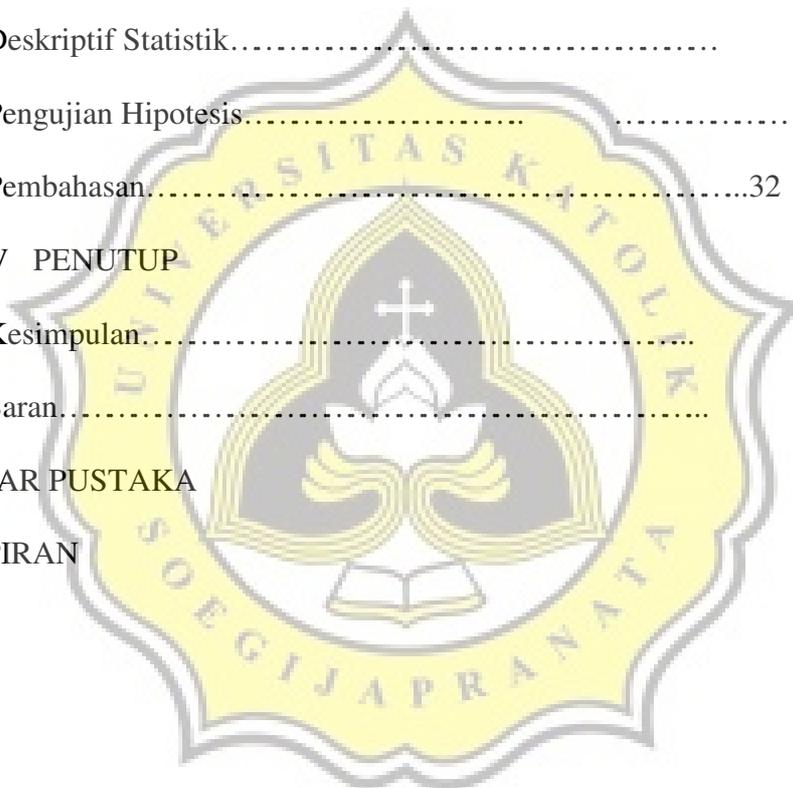
4.1. Pengujian Reaksi Pasar Terhadap Right Issue.....	..... 29
4.2. Deskriptif Statistik.....	.....29
4.3. Pengujian Hipotesis.....	.....3 1
4.4. Pembahasan.....	.....32

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan.....	..... 34
5.2. Saran.....	.....34

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



ABSTRAKSI

Perusahaan yang sudah terdaftar di pasar modal ada kalanya membutuhkan dana segar lagi jika sumber internal maupun pinjaman dari bank dianggap kurang menguntungkan. Perusahaan dapat melakukan penawaran saham lagi kepada investor baik melalui penawaran umum maupun penawaran terbatas. Pada penawaran umum saham ditawarkan kepada para investor secara keseluruhan, sedangkan pada penawaran umum terbatas saham ditawarkan kepada pemegang saham lama dengan harga yang umumnya lebih rendah dari harga pasar sehingga investor tertarik untuk membelinya, penawaran terbatas ini sering disebut pula *right issue*. Adapun tujuan penerbitan *right issue* adalah untuk menambah modal perusahaan yaitu memperbesar modal yang disetor. Perolehan dana melalui *right issue* dianggap sebagai alternatif yang menguntungkan dibandingkan melalui bank karena perusahaan memperoleh dana segar tanpa harus terbebani oleh suku bunga bank. Penerbitan *right issue* biasanya dilakukan perusahaan (emiten) dengan cara menerbitkan saham baru dan penawarannya lebih diutamakan pada pemegang saham lama dengan harga yang lebih rendah. Setelah penerbitan *right issue*, jumlah lembar saham akan meningkat sedangkan jumlah dana yang disetor tidaklah sama dengan nilai saham yang lama, akibatnya akan terjadi penurunan harga saham.

Dalam penelitian ini permasalahan yang dikemukakan adalah bagaimana reaksi pasar terhadap adanya *right issue* pada saat *ex date* dan setelah *ex date*. Untuk menjawab permasalahan tersebut, maka dilakukan penelitian terhadap 43 perusahaan yang *listed* di BEJ dan menerbitkan *right* di BEJ dalam kurun waktu antara tahun 2000 – 2004. Selanjutnya, data yang diperoleh tersebut diolah dengan menggunakan *event study methodology* dengan menetapkan *ex date* sebagai $t = 0$, sedangkan *event window* yang digunakan adalah 4 hari yaitu saat *ex date* dan 3 hari setelah *ex date*. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu dengan menentukan kriteria tertentu dalam pengambilan sampel sehingga diperoleh 43 perusahaan yang termasuk dalam sampel yang akan diteliti.

Analisis dalam penelitian ini menggunakan *Market Adjusted Model* dan melalui beberapa tahap perhitungan. Setelah dilakukan perhitungan dan pengujian hipotesis, hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* yang signifikan terhadap *right issue* pada saat *ex date* yang berarti terdapat reaksi pasar pada saat *ex date*. Sementara jika dilihat pada periode setelah *ex date* tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan terhadap *right issue* setelah *ex date* yang berarti tidak terdapat reaksi pasar setelah *ex date*.

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

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Distribusi Sampel.....	24
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif AAR Pada Saat Ex Date dan setelah Ex Date.....	30
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Abnormal Return.....	31



DAFTAR LAMPIRAN

Daftar sampel perusahaan yang melakukan *right issue* pada tahun 2000 – 2004

Daftar perhitungan *Actual Return* (R_{it}), *Expected Return* (R_{mt}), dan *Abnormal*

Return (AR) masing-masing sampel perusahaan

Contoh perhitungan *Actual Return* (R_{it}), *Expected Return* (R_{mt}), dan *Abnormal*

Return (AR) masing-masing sampel perusahaan

T-Test

