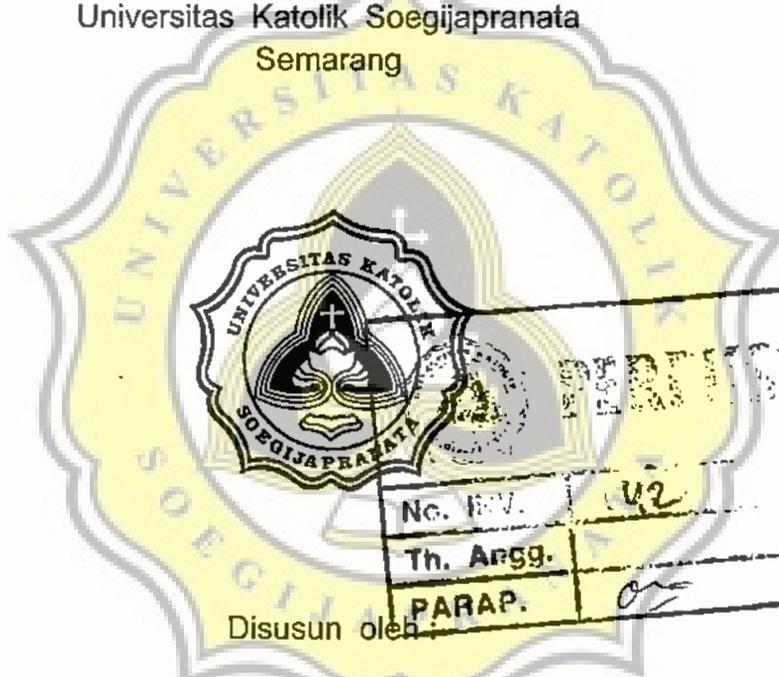


**ANALISIS PERBEDAAN RETURN, ABNORMAL RETURN,
DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN RIGHT ISSUE
(STUDI KASUS PADA 7 EMITEN PERBANKAN BEJ)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Sarjana (S1) Pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang

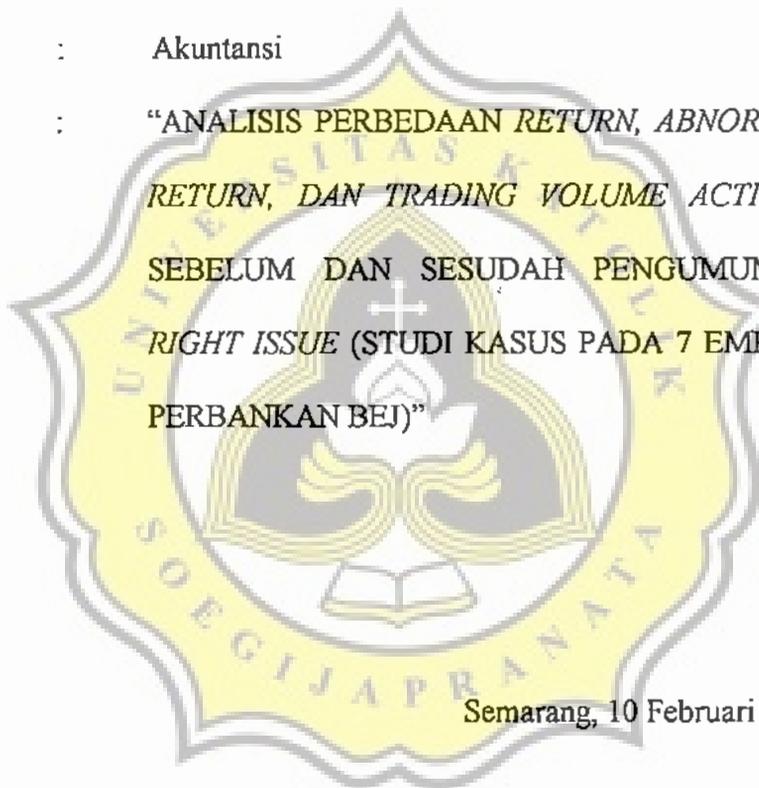


Disusun oleh
NAMA : YENI HERAWATI
NIM : 96.60.0341
NIRM : 96.6.111.02030.50054
FAKULTAS : EKONOMI
JURUSAN : AKUNTANSI

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2001**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Yeni Herawati
NIM : 96.60.0341
NIRM : 96.6.111.02030.50054
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Judul : "ANALISIS PERBEDAAN *RETURN*, *ABNORMAL RETURN*, DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* (STUDI KASUS PADA 7 EMITEN PERBANKAN BEJ)"



Semarang, 10 Februari 2000

Dosen Pembimbing I

(Drs. Sentot Suciarto, Phd.)

Dosen Pembimbing II

(Stefani Lily I., SE, MM)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : “ANALISIS PERBEDAAN *RETURN*, *ABNORMAL RETURN*,
DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN
SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* (STUDI KASUS
PADA 7 EMITEN PERBANKAN BEJ)”

Telah diuji dan dipertahankan dihadapan para penguji pada:

Tanggal : 30 Januari 2001

Hari : Selasa

Oleh :

Penguji I



(Vincent Didiek A, Ph.D)

Penguji II



(Ben Karno, SE,MM)

Penguji III



(Monica Palupi, SE,MM)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



(Vincent Didiek A, Ph.D)

ABSTRAKSI

Di Indonesia, salah satu sektor yang memegang peranan penting dalam pelaksanaan pembangunan ekonomi adalah sektor perbankan. Salah satu ketentuan yang berkaitan dengan prinsip kehati-hatian dalam upaya menjaga tingkat kesehatan bank adalah mengenai pemodal, dan salah satu alternatif yang digunakan untuk memperoleh tambahan modal adalah melalui pasar modal. Sebagai realisasi dalam rangka menghadapi persaingan serta upaya keluar dari krisis, sebagian besar emiten perbankan melakukan *right issue* dengan jumlah puluhan milyar lembar saham. Sejak dijalkannya program *right issue* ini, bank-bank yang melakukannya selalu menempati posisi sepuluh besar dalam volume perdagangan di BEJ (SRO LNK, 1996:6).

Investor dalam melakukan transaksi di pasar modal, akan mendasarkan keputusannya pada berbagai informasi yang dimilikinya. Informasi tersebut akan memiliki nilai bagi investor jika keberadaan informasi tersebut mampu membuat investor melakukan transaksi di pasar modal, dimana transaksi ini tercermin melalui perubahan harga saham dan volume perdagangan saham. Informasi yang terdapat dalam pengumuman *right issue* yang dikeluarkan oleh perusahaan akan menyebabkan investor yang dalam hal ini adalah para pemegang saham lama, memberikan reaksi tertentu. Jika pengumuman *right issue* yang dikeluarkan mempunyai kandungan informasi yang cukup, maka pengumuman itu akan dapat mempengaruhi preferensi investor dalam pembuatan keputusan investasinya. Ada atau tidaknya pengaruh tersebut dapat dilihat dari perbedaan perubahan harga saham dan volume perdagangan pada waktu sebelum pengumuman dengan sesudah pengumuman. Perubahan harga saham diukur dengan menggunakan *return* saham sebagai nilai perubahan harga dan *abnormal return* saham yang merupakan selisih antara *return* yang sesungguhnya terjadi dengan *return ekspektasi*. Sedangkan perubahan volume perdagangan diukur menggunakan *Trading Volume Activity* (TVA). Perbankan yang dijadikan sebagai studi kasus penelitian adalah 7 emiten perbankan BEJ pemilik saham unggulan, diantaranya adalah Bank Danamon, BII, Bank Lippo, Bank Niaga, BNI, Bank Pan Indonesia (Panin), dan Bank PDFCI.

Adapun masalah-masalah yang diangkat dalam penelitian ini adalah bagaimana perbedaan *return* saham, *abnormal return* saham, dan TVA sebelum pengumuman *right issue* dengan *return* saham, *abnormal return* saham, dan TVA sesudah pengumuman *right issue*, dan apakah pengumuman *right issue* yang dikeluarkan dapat mempengaruhi preferensi investor dalam pengambilan keputusan investasinya. Jika dapat, sejauh mana pengaruh tersebut. Agar penelitian ini dapat memberikan pemahaman yang sesuai, maka masalah dibatasi. Pembatasan tersebut antara lain obyek penelitian difokuskan pada emiten perbankan BEJ, data yang digunakan adalah data pada periode 1997-1999, periode waktu penelitian adalah 5 hari sebelum pengumuman dan 5 hari sesudah pengumuman, deviden diabaikan dalam perhitungan *return* saham, harga saham yang digunakan adalah harga saham pada waktu penutupan (*closing price*), yang

dimaksud sebagai investor dalam penelitian ini adalah para pemegang saham lama dalam perusahaan.

Untuk memperoleh jawaban dari permasalahan-permasalahan yang ada, peneliti melakukan kegiatan analisis yang meliputi analisis kuantitatif dan analisis kualitatif. Dalam analisa kuantitatif akan dilakukan perhitungan *return*, *abnormal return*, dan TVA dengan menggunakan rumus-rumus, dan setelah itu akan dilanjutkan dengan pengujian statistik *t-test* untuk mengetahui perbedaan antara sebelum pengumuman dengan setelah pengumuman. Dalam analisa kualitatif hasil pengujian *t-test* akan dianalisa.

Berdasarkan hasil analisis dalam penelitian ini ditemukan bahwa harga saham mengalami kenaikan sebelum tanggal pengumuman (-5 sampai-2) sebesar 1.14 dan mengalami penurunan sehari sebelum pengumuman sampai 5 hari setelah tanggal pengumuman (-1 sampai +5) sebesar 0.08, dimana penurunan paling besar terjadi pada hari ke-3 setelah pengumuman sebesar -0.307. Penurunan ini disebabkan karena harga penawaran *right issue* selalu lebih rendah dari harga pasar saham yang berlaku dan karena terjadinya *short selling*. Pada *abnormal return*, kecenderungan menurun tampak mulai dari hari sebelum sampai hari sesudah pengumuman sebesar 0.497. Pada TVA, nilai rata-rata TVA sebesar 0.895 lebih kecil dibanding rata-rata TVA sebelum hari pengumuman sebesar 4.702 dari hari sesudah pengumuman sebesar 4.721. Tetapi dari hasil uji statistik ditemukan bahwa kenaikan volume perdagangan tersebut tidak signifikan.

Dari hasil analisis statistik ditemukan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan dalam *return*, *abnormal return*, dan volume perdagangan saham sebelum pengumuman dengan sesudah pengumuman. Tidak adanya perbedaan tersebut menunjukkan bahwa informasi *right issue* di Bursa Efek Jakarta periode tahun 1997-1999 tidak memiliki kandungan informasi yang cukup untuk menyebabkan terjadinya preferensi investor yang dicerminkan dalam perubahan *return* saham dan aktivitas perdagangan saham. Hal ini berarti investor telah terlebih dahulu mengantisipasi adanya informasi baru yang dipublikasikan ke pasar, sehingga tidak mengubah preferensi investor terhadap keputusan investasinya. Jadi informasi *right issue* tidak memiliki *content* yang berarti sehingga preferensi investor terhadap informasi tersebut tidak berubah.

Berdasarkan analisis dan pembahasan pada bab sebelumnya, dapat diambil kesimpulan bahwa Pengumuman *right issue* yang dikeluarkan ternyata tidak mempunyai pengaruh terhadap preferensi investor dalam pengambilan keputusan investasinya. Hal ini ditunjukkan dengan tidak adanya perbedaan yang signifikan dalam *return*, *abnormal return*, dan *trading volume activity* di seputar hari pengumuman *right issue* (5 hari sebelum pengumuman dan 5 hari sesudah pengumuman). Tidak adanya pengaruh pengumuman *right issue* terhadap keputusan investor disebabkan karena pasar telah melakukan antisipasi sebelumnya terhadap informasi *right issue* yang akan dipublikasikan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi dengan judul “ANALISIS PERBEDAAN *RETURN*, *ABNORMAL RETURN*, DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE (STUDI KASUS PADA 7 EMITEN PERBANKAN BEJ)*” dapat penulis selesaikan dengan baik.

Tujuan utama penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi UNIKA SOEGIJAPRANATA SEMARANG.

Dalam proses penyusunan skripsi ini penulis mendapat banyak bimbingan dan bantuan serta petunjuk dari berbagai pihak sehingga pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Vincent Didiek A, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Ibu Stefani Lily I., SE, MM selaku Kepala Jurusan Akuntansi.
3. Bapak Drs. Sentot Suciarto, Ph.D selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan bantuan serta pengarahan hingga selesainya skripsi ini.

4. Ibu Stefani Lily I., SE, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan bantuan serta pengarahan hingga selesainya skripsi ini.
5. Bapak-bapak dan ibu-ibu dosen Fakultas Ekonomi Katolik Soegijapranata Semarang.
6. Sahabat-sahabat dan keluarga tercinta yang telah membantu proses penyusunan skripsi ini.
7. Kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung turut mendukung penyelesaian penyusunan proposal penelitian ini.

Penulis menyadari dan mengakui sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, maka apabila ada kekurangan dalam penyajian mohon kritik dan saran yang membangun. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi mereka yang memerlukan dan berminat terhadap masalah yang penulis teliti.

Penulis,

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAKSI	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Pembatasan Masalah	7
1.4. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.4.1. Tujuan Penelitian	7
1.4.2. Manfaat Penelitian	8
1.5. Hipotesis	8
1.6. Kerangka Pikir	10
1.7. Definisi Operasional	11
1.8. Metodologi Penelitian	12
1.8.1. Lokasi Penelitian	12

1.8.2. Jenis Data	13
1.8.3. Teknik Pengumpulan Data	14
1.8.4. Analisis Data	15
1.9. Sistematika Penulisan	18
BAB II LANDASAN TEORI	20
2.1. Tinjauan Mengenai Informasi	20
2.1.1. Pengertian Informasi	20
2.1.2. Kualitas Informasi	21
2.2. Hipotesis yng Berkaitan dengan <i>Return, Abnormal Return,</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> di Seputar Tanggal Pengumuman <i>Right Issue</i>	23
2.2.1. Hipotesis <i>Price Pressure</i>	23
2.2.2. Hipotesis <i>Short Selling</i>	23
2.2.3. Hipotesis Kandungan Informasi	24
2.3. Teori yang Berhubungan dengan Asimetri Informasi	24
2.3.1. Teori Struktur Modal	24
2.3.2. Teori Sinyal	25
2.4. Definisi Pasar Modal	26
2.5. Pasar Modal yang Efisien	27
2.6. Definisi Investasi	28
2.6.1. Tujuan dan Jenis Investasi	29
2.6.1.1. Tujuan Investasi	29
2.6.1.2. Jenis-jenis Investasi	29

2.7.- <i>Right Issue</i>	30
2.7.1. Persyaratan <i>Right Issue</i>	32
2.7.1.1. Bagi Pihak Emiten	32
2.7.1.2. Bagi Pihak Pemegang Saham	37
2.7.2. Karakteristik <i>Right Issue</i>	40
2.8. Pengertian Bank	41
2.9. Asas, Fungsi, dan Tujuan Perbankan	42
BAB III GAMBARAN PERUSAHAAN	43
3.1. Sejarah Pasar Modal di Indonesia	43
3.2. Perkembangan BEJ	44
3.3. Riwayat Singkat 7 Emiten Perbankan	46
3.3.1. Bank Danamon	46
3.3.2. Bank Internasional Indonesia	48
3.3.3. Bank Lippo	50
3.3.4. Bank Niaga	51
3.3.5. Bank Negara Indonesia	53
3.3.6. Bank Pan Indonesia	54
3.3.7. Bank PDFCI	56
BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN	58
4.1. Perilaku <i>Return Saham</i> di Seputar Tanggal Pengumuman <i>Right Issue</i>	59
4.2. Perilaku <i>Abnormal Return Saham</i> di Seputar Tanggal Pengumuman <i>Right Issue</i>	60

4.3. Perilaku <i>Trading Volume Activity</i> di Seputar Tanggal Pengumuman <i>Right Issue</i>	61
4.4. Implikasi Hasil Penelitian	65
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	67
5.1. Kesimpulan	67
5.2. Saran	68

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



- **DAFTAR TABEL**

	Halaman
Tabel 3.1. Harga Saham, Saham Diperdagangkan, dan Saham Beredar Bank Danamon di Seputar Tanggal Pengumuman <i>Right Issue</i>	47
Tabel 3.2. Harga Saham, Saham Diperdagangkan, dan Saham Beredar Bank Internasional Indonesia di Seputar Tanggal Pengumuman <i>Right Issue</i>	49
Tabel 3.3. Harga Saham, Saham Diperdagangkan, dan Saham Beredar Bank Lippo di Seputar Tanggal Pengumuman <i>Right Issue</i>	51
Tabel 3.4. Harga Saham, Saham Diperdagangkan, dan Saham Beredar Bank Niaga di Seputar Tanggal Pengumuman <i>Right Issue</i>	52
Tabel 3.5. Harga Saham, Saham Diperdagangkan, dan Saham Beredar Bank Negara Indonesia di Seputar Tanggal Pengumuman <i>Right Issue</i>	54
Tabel 3.6. Harga Saham, Saham Diperdagangkan, dan Saham Beredar Bank Pan Indonesia di Seputar Tanggal Pengumuman <i>Right Issue</i>	56

Tabel 3.7. Harga Saham, Saham Diperdagangkan, dan Saham Beredar

Bank PDFCI di Seputar Tanggal Pengumuman

<i>Right Issue</i>	57
Tabel 4.1. Rata-Rata <i>Return</i> Saham	60
Tabel 4.2. Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Saham	60
Tabel 4.3. Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i>	61



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Emiten BEJ yang Melakukan *Right Issue* Periode 1997-1999

Lampiran 2 Perhitungan *Return*, *Abnormal Return*, dan *Trading Volume Activity*

