

Skripsi

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*
DAN PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE***

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



Oleh :

Vonny Gardiny Darsono

01.60.0024

**Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang
2005**

ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh pengumuman *right issue* dilihat dari pihak investor dan pihak manajemen perusahaan. Untuk mencapai tujuan tersebut, maka diambil sampel perusahaan yang melakukan *right issue* pada tahun 1998-2001. Cara pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh sampel 38 perusahaan.

Dari pihak investor, pengaruh pengumuman *right issue* dilihat dari reaksi pasar yang terjadi di sekitar pengumuman *right issue*. Analisis reaksi pasar ini dilakukan dengan uji t, dengan tingkat keyakinan 95%. Hasil analisis menunjukkan bahwa terjadi reaksi pasar pada dua hari dan tiga hari sesudah pengumuman *right issue*. Hal ini mengindikasikan bahwa pasar bereaksi lambat dalam menyerap informasi, karena justru pada saat hari pengumuman pasar tidak bereaksi. Maka dapat disimpulkan bahwa pasar belum efisien bentuk setengah kuat secara informasi maupun secara keputusan.

Dari pihak manajemen perusahaan, pengaruh pengumuman *right issue* dilihat dari perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang tercermin dari rasio-rasio keuangan antara sebelum dan sesudah *right issue*. Variabel rasio-rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio likuiditas diwakili oleh CR, rasio leverage diwakili oleh DER, rasio profitabilitas diwakili oleh ROI, rasio aktivitas diwakili oleh AT, dan rasio pasar modal diwakili oleh PER.

Analisis perbedaan rasio-rasio keuangan menggunakan uji t berpasangan, dengan tingkat keyakinan 95%. Hasil analisis menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio likuiditas antara sebelum dan sesudah *right issue*. Peningkatan rasio likuiditas menunjukkan bahwa posisi likuiditas perusahaan menjadi lebih baik setelah mendapat masukan dana dari *right issue*. Sedangkan untuk rasio-rasio lainnya tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah *right issue*. Tetapi dari selisih meannya dapat dilihat bahwa terdapat penurunan pada rasio leverage yang mengindikasikan bahwa proporsi hutang yang dimiliki perusahaan mengalami penurunan. Rasio aktivitas yang diwakili oleh AT juga mengalami kenaikan yang berarti bahwa efektifitas perusahaan dalam menggunakan aktiva mengalami peningkatan. Sedangkan tingkat probabilitas yang tercermin dari ROI menunjukkan kenaikan tingkat pengembalian investasi. Rasio pasar modal yang diwakili oleh PER juga mengalami peningkatan berarti perusahaan ingin menunjukkan potensi pertumbuhannya kepada investor.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan masalah.....	6
1.3. Pembatasan Masalah.....	6
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	7
1.6. Sistematika Penulisan.....	8

BAB II : LANDASAN TEORI

2.1. Tinjauan Pustaka.....	10
2.1.1. <i>Right Issue</i>	10
2.1.2. Efisiensi Pasar.....	12
2.1.2.1. Definisi Efisiensi Pasar.....	12
2.1.2.2. Bentuk-bentuk Efisiensi Pasar.....	12
2.1.2.3. Alasan-alasan Pasar yang Efisien dan Tidak Efisien.....	15
2.1.3. Return dan Abnormal Return.....	16
2.1.4. Informasi Akuntansi.....	18
2.1.4.1. Definisi Informasi.....	18
2.1.4.2. Laporan Keuangan.....	21
2.1.4.3. Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan.....	23
2.1.4.4. Rasio Keuangan sebagai Instrumen Penilaian Kinerja Keuangan.....	24
2.1.5. <i>Free Cash Flow Hypothesis</i>	27
2.1.6. Implikasi <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Right Issue</i>	29
2.1.7. Teori Sinyal.....	30
2.2. Pengembangan Hipotesis.....	31
2.3. Kerangka Pikir Penelitian.....	37
2.4. Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	41

BAB III : METODE PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel.....	45
3.1.1. Populasi.....	45
3.1.2. Teknik Sampling.....	45
3.2. Jenis dan Sumber Data.....	47
3.2.1. Jenis Data.....	47
3.2.2. Metode Pengumpulan Data.....	48
3.3. Teknik Analisis Data.....	48
3.3.1. Reaksi pasar.....	48
3.3.2. Kinerja Keuangan.....	51
3.4. Pengujian Hipotesis.....	52

BAB IV : HASIL ANALISIS

4.1. Pengujian Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman <i>Right Issue</i>	56
4.1.1. Statistik Deskriptif.....	56
4.1.2. Pengujian Terhadap Hipotesis.....	59
4.2. Pengujian Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	62
4.2.1. Statistik Deskriptif.....	62
4.2.2. Pengujian Normalitas Data.....	64
4.2.3. Pengujian Terhadap Hipotesis.....	67

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....71

5.2. Saran.....73

5.3. Keterbatasan Penelitian.....73

DAFTAR PUSTAKA.....75

LAMPIRAN.....78

