

**HIPOTESIS PASAR EFISIEN BENTUK KUAT: KAJIAN TERHADAP
ABNORMAL RETURN SEBELUM PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA
PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA 2016-2019**

SKRIPSI



Disusun oleh :

SUKMA AYU KUSUMASTUTY

NIM : 18.D1.0142

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

2022

**HIPOTESIS PASAR EFISIEN BENTUK KUAT: KAJIAN TERHADAP
ABNORMAL RETURN SEBELUM PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA
PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA 2016-2019**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Guna Mencapai Gelar Sarjana Pada
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Katolik
Soegijapranata



Disusun oleh :

SUKMA AYU KUSUMASTUTY

NIM : 18.D1.0142

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA**

SEMARANG

2022

HALAMAN PERSETUJUAN

Nama Mahasiswa : Sukma Ayu Kusumastuty

NIM : 18.D1.0142

Konsentrasi : Keuangan

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Judul : HIPOTESIS PASAR EFISIEN BENTUK KUAT: KAJIAN
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SEBELUM
PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN DI
BURSA EFEK INDONESIA 2016-2019

Dosen Pembimbing : Dr Widuri Kurniasari S.E., M.Si

Telah disetujui dan diterima pada :

Bab 4 (3)

persiapkan ujian
skripsi, acc

21-Nov-2022 10:57

22-Nov-2022 12:28

Berkas Bimbingan

Widuri Kurniasari

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sukma Ayu Kusumastuty

NIM : 18.D1.0142

Konsentrasi : Keuangan

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Judul : HIPOTESIS PASAR EFISIEN BENTUK KUAT: KAJIAN
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SEBELUM
PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN DI
BURSA EFEK INDONESIA 2016-2019

Menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil karya dan penulisan saya sendiri dengan supervisi dosen pembimbing dan bukan hasil plagiasi, apabila ditemukan bentuk plagiasi, manipulasi dan pemalsuan data ataupun bentuk kecurangan lain, maka saya bersedia untuk menerima sanksi dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, 08 Juni 2022

Yang menyatakan,



Sukma Ayu Kusumastuty
NIM. 18.D1.0142

HALAMAN PENGESAHAN



Judul Tugas Akhir: : HIPOTESIS PASAR EFISIEN BENTUK KUAT: KAJIAN TERHADAP
ABNORMAL RETURN SEBELUM PENGUMUMAN RIGHT ISSUE
PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA 2016-2019

Diajukan oleh : Sukma Ayu Kusumastuty

NIM : 18.D1.0142

Tanggal disetujui : 16 Desember 2022

Telah setuju oleh

Pembimbing : Dr. Widuri Kurniasari S.E., M.Si.

Penguji 1 : Ricky Dwi Budi Harsono S.E., M.Si.

Penguji 2 : Y. Wisnu Djati Sasmito S.E., M.Si.

Penguji 3 : Dr. Widuri Kurniasari S.E., M.Si.

Ketua Program Studi : Dr. Widuri Kurniasari S.E., M.Si.

Dekan : Drs. Theodorus Sudimin M.S.

Halaman ini merupakan halaman yang sah dan dapat diverifikasi melalui alamat di bawah ini.

sintak.unika.ac.id/skripsi/verifikasi/?id=18.D1.0142

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“HIPOTESIS PASAR EFISIEN BENTUK KUAT: KAJIAN TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SEBELUM PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA 2016-2019”** untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Penulis menyadari bahwa pada saat penulisan skripsi ini, penulis telah mendapatkan bantuan dari semua pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah membantu, menasehati dan mendukung sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik, kepada:

1. Bapak Drs. Theodorus Sudimin., MS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang, yang telah memberikan izin penulisan skripsi.
2. Ibu Dr Widuri Kurniasari S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.

3. Bapak Y. Wisnu Djati S, SE., MSi selaku dosen wali yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh Pengajar dan Pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang, atas ilmu dan bantuan yang telah diberikan.
5. Orang tua saya, Bapak (Bambang Sugiyono) dan Ibu (Sri sularni) yang selalu memberikan doa serta dukungan material dan moral dalam penyusunan skripsi hingga dapat terselesaikan dengan baik.
6. Orang terkasih Nenek (Susilowati) yang selalu memberikan doa, dukungan, kekuatan, kasih sayang hingga saya mampu menyusun skripsi ini dengan baik.
7. Seluruh teman-teman (Manajemen 3, Manajemen 2018, Club YNCI) yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu terima kasih atas dukungan, doa, kenangan yang telah diberikan sehingga dapat memberikan semangat kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman terbaik Annisa, Milka, Ni Made, Amel dan semua sahabat baik saya selama kuliah yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu menjadi teman diskusi, selalu memberikan dukungan dan semangat kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

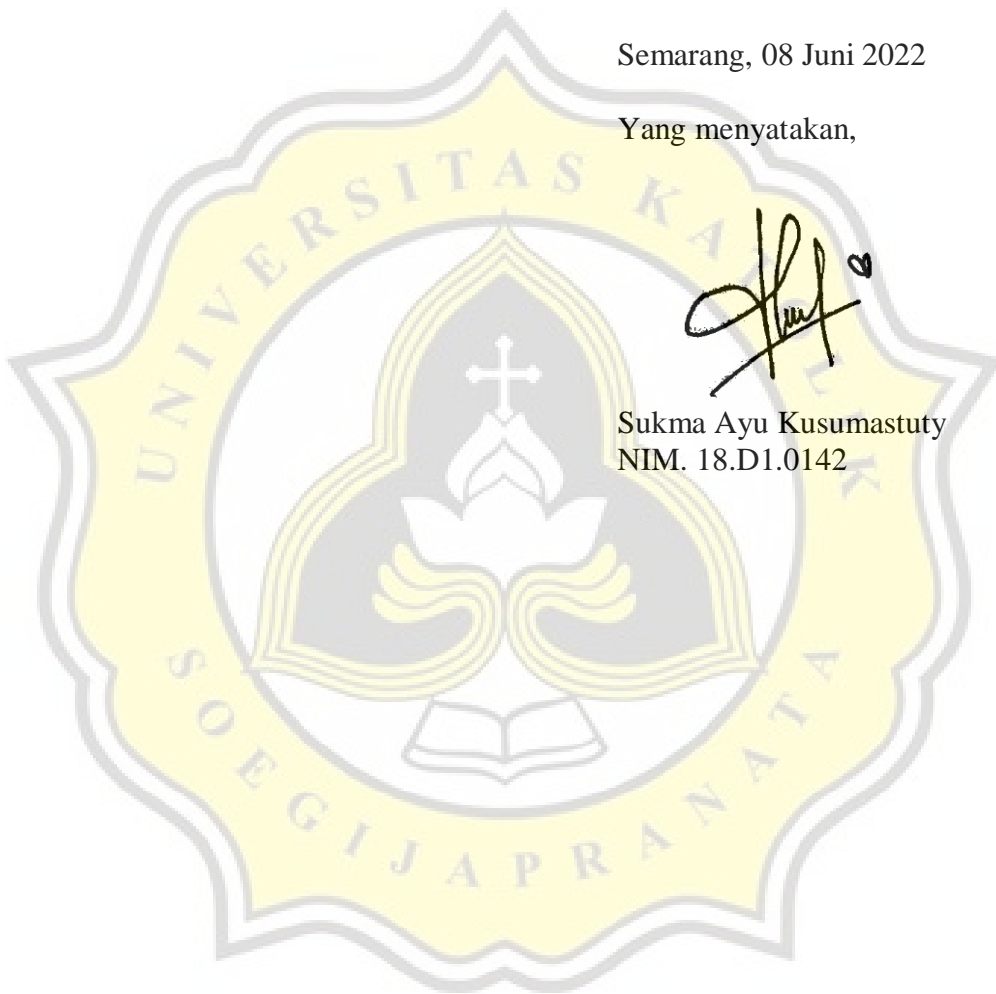
Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan/kelemahan. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan saran untuk menyempurnakan skripsi ini.

Semarang, 08 Juni 2022

Yang menyatakan,



Sukma Ayu Kusumastuty
NIM. 18.D1.0142



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMISI**

Sebagai civitas akademika Universitas Katolik Soegijapranata, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sukma Ayu Kusumastuty
NIM : 18.D1.0142
Konsentrasi : Keuangan
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata atas skripsi dengan judul “HIPOTESIS PASAR EFISIEN BENTUK KUAT: KAJIAN TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SEBELUM PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA 2016-2019”. Universitas Katolik Soegijapranata berhak dalam menyimpan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi di atas dengan mencantumkan saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Semarang

Pada Tanggal : 18 Desember 2022

Yang menyatakan,



Sukma Ayu Kusumastuty
NIM. 18.D1.0142

ABSTRAK

Pada penelitian ini terfokus pada kegiatan *pre corporate action*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah *private information* berpengaruh sebelum pengumuman *right issue*. Apabila pengumuman *right issue* sendiri tidak mengandung informasi maka investor tidak dapat menikmati ataupun memanfaatkan informasi untuk memperoleh *abnormal return*, fenomena ini menjadi momen yang rentan terhadap kepemilikan institusional (*institutional ownership*) pada *private information* yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Metode yang digunakan untuk penentuan sampel yaitu *purposive sampling* sedangkan untuk pengukuran menggunakan metode *market adjusted model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* sebelum pengumuman *right issue*, terdapat indikasi bahwa *private information* berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* dengan pertimbangan apakah informasi yang didapatkan sebagai suatu informasi yang bersifat valid bagi para investor dan pada kajian pengaruh *institutional ownership* terhadap *abnormal return* tidak terdapat pengaruh signifikan dikarenakan variabel ini seringkali menjadi sumber informasi yang bersifat pribadi bagi pihak internal perusahaan. Terdapat isu penawaran saham baru melalui HMETD, hal ini kemungkinan terjadi dipicu oleh adanya *private information*. Isu penawaran saham baru (*right issue*) melalui HMETD biasanya telah menjadi pembicaraan pihak internal pada perusahaan sebelum perusahaan membutuhkan dana untuk operasional. Pada proses pertimbangan membutuhkan waktu yang panjang sehingga masih perlu dipertimbangkan sebagai suatu informasi yang valid bagi para investor dalam pengambilan keputusan.

Kata kunci : *Right Issue, Abnormal Return, Private Information, Institutional Ownership*

ABSTRACT

This research focused on pre-corporate action activities. This study aims to find out whether private information has an effect before the announcement of the right issue. If the announcement of the right issue itself does not contain information, investors cannot enjoy or use the information to obtain abnormal returns, this phenomenon becomes a vulnerable moment for institutional ownership in private information that can affect the value of the company. The method used for sample determination is purposive sampling while for measurement it uses the market adjusted model method. The results showed that there was an abnormal return before the announcement of the right issue, there were indications that private information had a significant effect on abnormal returns by considering whether the information obtained was valid information for investors and in the study of the influence of institutional ownership on abnormal returns there was no significant influence because this variable is often a source of information that is personal for internal parties of the company. There is an issue of offering new shares through pre-emptive rights, this is likely to be triggered by private information. The issue of offering new shares (right issue) through pre-emptive rights usually has become an internal party conversation with the company before the company needs funds for operations. The consideration process takes a long time so it still needs to be considered as valid information for investors in making decisions.

Keywords : Right Issue, Abnormal Return, Private Information, Institutional Ownership

DAFTAR ISI

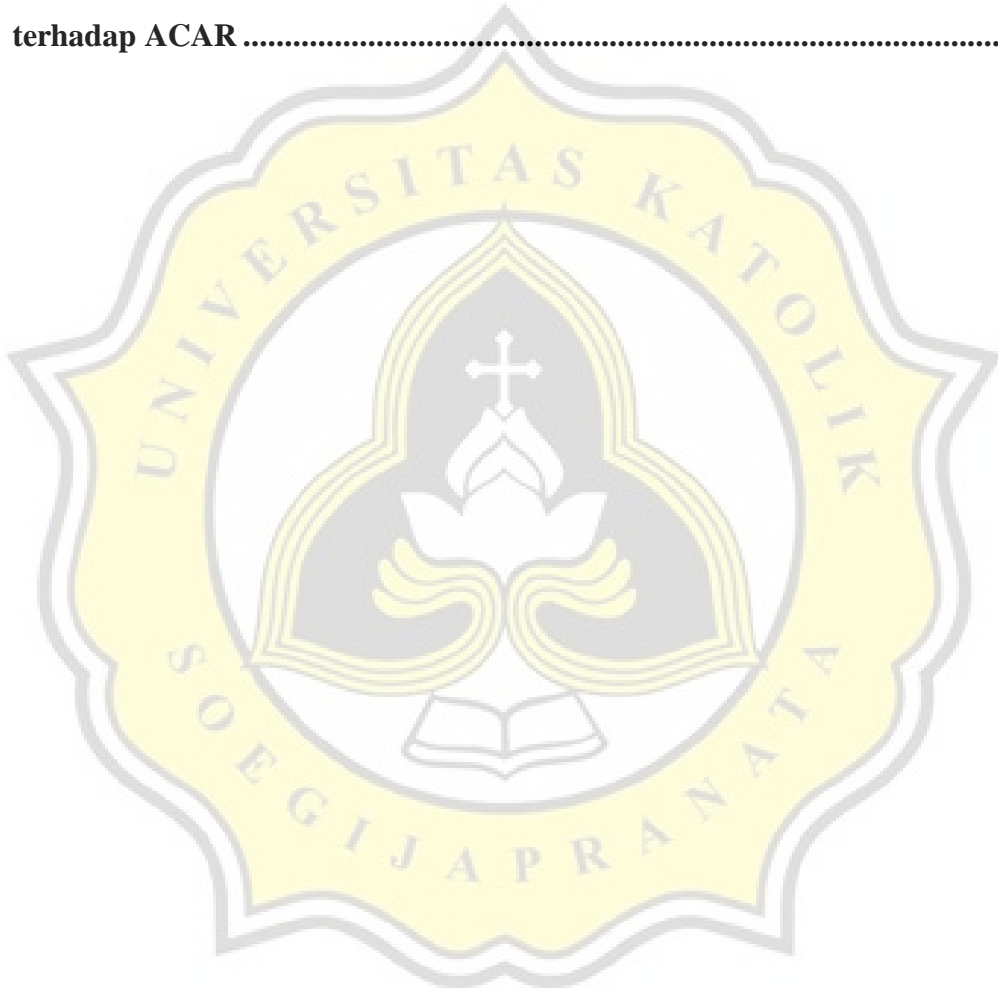
| | |
|--|------|
| HALAMAN SAMPUL..... | i |
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN..... | ii |
| PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI..... | iii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iv |
| KATA PENGANTAR..... | v |
| HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMISI..... | viii |
| ABSTRAK..... | ix |
| ABSTRACT..... | x |
| DAFTAR ISI..... | xi |
| DAFTAR TABEL..... | xiii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xv |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 6 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 6 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 7 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS..... | 9 |
| 2.1 Hipotesis Pasar Efisien..... | 9 |
| 2.2 <i>Corpotate Action</i> | 10 |
| 2.3 <i>Right Issue</i> | 11 |
| 2.4 <i>Abnormal Return</i> | 12 |
| 2.5 Peneliti Terdahulu..... | 14 |
| 2.6 Kerangka Pikir..... | 15 |
| 2.7 Hipotesis..... | 17 |
| 2.8 Definisi Operasional..... | 18 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 22 |
| 3.1 Populasi dan Sampel..... | 22 |
| 3.2 Jenis dan Sumber Data..... | 23 |
| 3.3 Teknik Pengumpulan Data..... | 23 |
| 3.4 Teknik Analisis Data..... | 23 |
| 3.4.1 Pengujian Hipotesis 1..... | 23 |
| 3.4.2 Pengujian Hipotesis 2..... | 28 |
| Statistik Deskriptif..... | 28 |

| | |
|--|----|
| Analisis Regresi Linier Berganda | 28 |
| Pengujian Hipotesis (Uji t) | 29 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 30 |
| 4.1 Analisis Deskriptif | 30 |
| 4.2 Analisis Pre Corporate Action – Abnormal Return | 32 |
| 4.3 Pengujian Hipotesis dan Pembahasan | 34 |
| BAB V PENUTUP | 42 |
| 5.1 Kesimpulan | 42 |
| 5.2 Saran | 45 |
| 5.3 Keterbatasan Penelitian | 46 |
| DAFTAR PUSTAKA | 47 |



DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 3. 1 Sampel penelitian..... | 22 |
| Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif..... | 30 |
| Tabel 4. 2 Uji t 30 hari sebelum keputusan Right Issue di RUPS | 35 |
| Tabel 4. 3 Pengaruh <i>Private Information</i> dan <i>Institusional Ownership</i> terhadap <i>Abnormal Return</i> | 36 |
| Tabel 4. 4 Pengaruh <i>Private Information</i> dan <i>Institusional Ownership</i> terhadap ACAR | 39 |



DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|-----------|
| Gambar 2. 1 Kerangka Pikir Penelitian..... | 16 |
| Gambar 4. 1 Rata-rata Return 30 Hari Pre Corporate Action HMETD | 33 |
| Gambar 4. 2 Cumulative Average Abnormal Return 30 Hari Pre Corporate Action HMETD..... | 34 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| Lampiran Perhitungan <i>Return</i> saham sesuai hari pengamatan (h-30)..... | 51 |
| Lampiran Perhitungan <i>Return</i> pasar sesuai hari pengamatan (h-30) | 57 |
| Lampiran Perhitungan <i>average return,average pasar,cum.average return</i> dan <i>cum.average</i> pasar sesuai hari pengamatan (h-30) | 63 |
| Lampiran Perhitungan <i>Abnormal Return</i> sesuai hari pengamatan (h-30) | 64 |
| Lampiran Perhitungan <i>Cumulative Abnormal Return</i> sesuai hari pengamatan (h-30) | 70 |
| Lampiran Perhitungan <i>Cumulative Abnormal Return</i> sesuai hari pengamatan (h-5) | 76 |
| Lampiran Perhitungan <i>Average cumulative abnormal return (ACAR)</i> | 79 |
| Lampiran Perhitungan KSE sesuai hari pengamatan (h-30)..... | 82 |
| Lampiran Perhitungan <i>Private Information</i> | 89 |
| Lampiran Perhitungan <i>institusional ownership</i> | 94 |

