



PENGARUH PENGUMUMAN RIGHT ISSUE TERHADAP TINGKAT KEUNTUNGAN DAN LIKUIDITAS SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1999 – 2002

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memenuhi Persyaratan
Mencapai Galar Kesarjanaan S – 1
Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



Disusun Oleh :

Nama : Brigita Risna Murthy
NIM : 99.30.4028

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA	
NO. INV.	1837/5/EM / C.1
TH. ARS.	1999
PARAP.	Opus TEL. 85-1-09

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2003

HALAMAN PERSETUJUAN

Nama : Brigita Risna Murthy

NIM : 99.30.4028

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Judul Skripsi : PENGARUH PENGUMUMAN RIGHT ISSUE TERHADAP
TINGKAT KEUNTUNGAN DAN LIKUIDITAS SAHAM DI
BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1999 -- 2002



Disetujui di Semarang, Oktober 2003

Dosen Pembimbing,

(Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

SKRIPSI DENGAN JUDUL :
PENGARUH PENGUMUMAN RIGHT ISSUE TERHADAP
TINGKAT KEUNTUNGAN DAN LIKUIDITAS SAHAM
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1999 – 2002

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Brigita Risna Murthy

NIM : 99.30.4028

Telah dipertahankan di depan Penguji pada tanggal : 27 September 2003
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

Pembimbing,

(Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D)

Koordinator Penguji,

(Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D)

Dekan Fakultas Ekonomi,

(Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D)

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Jiwaku mengajari dan mendesakku agar tidak membatasi ruang

Dengan mengatakan Disini, disana dan diseberang sana

Sebelum jiwaku mengajarku, Aku merasa

Dimana aku berjalan selalu jauh dari tempat lain,

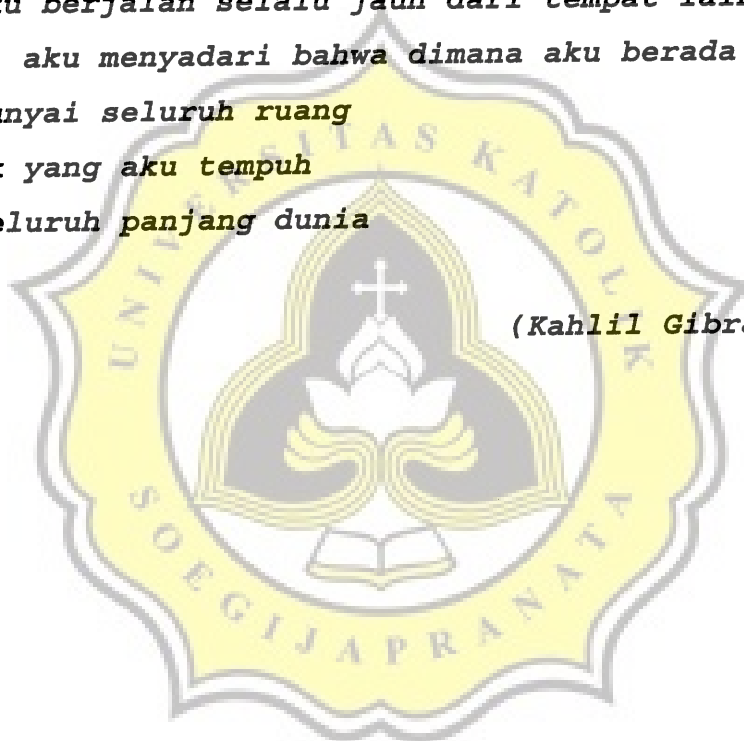
Detik ini aku menyadari bahwa dimana aku berada

Aku mempunyai seluruh ruang

Dan jarak yang aku tempuh

Adalah seluruh panjang dunia

(Kahlil Gibran)



Skripsi ini dipersembahkan untuk :

- Kedua orang tua serta semua saudara dan temen-teman semuanya

ABSTRAK

Adanya masalah keterbatasan modal yang dialami oleh para pengusaha di Indonesia untuk mengembangkan usahanya membuat semakin banyak pengusaha mencari sumber dana melalui go publik, yaitu dengan menerbitkan sahamnya di pasar modal, karena dengan go publik perusahaan dapat memperoleh dana yang relatif besar. Kegiatan di pasar modal salah satunya adalah adanya pengumuman *right issue* pada perusahaan go publik. Penerbitan saham baru dan penawarannya lebih diutamakan pada investor lama dengan harga yang lebih rendah. Setelah penerbitan *right issue* jumlah lembar saham akan meningkat sedangkan jumlah dana yang disetor tidak sama dengan nilai saham yang lama, sebagai akibatnya harga saham akan turun. Hal ini sesuai dengan hipotesis *price pressure* yang mengasumsikan bahwa secara teoritis adanya *right issue* akan menyebabkan harga saham mengalami penurunan karena penjualannya dengan harga yang lebih murah mengindikasikan adanya *bad news* (kabar buruk) tentang kondisi perusahaan di masa yang akan datang. Perkembangan harga saham dan volume perdagangan saham di pasar modal merupakan suatu indikator yang penting untuk mempelajari tingkah laku pasar dan penting untuk menentukan keputusan – keputusan investor dalam melakukan transaksi di pasar modal. Dalam penelitian ini permasalahan yang diangkat adalah apakah terdapat pengaruh antara pengumuman *right issue* terhadap tingkat keuntungan dan likuiditas saham. Penelitian ini dilakukan pada 45 perusahaan yang menerbitkan *right issue* selama periode 1999-2002 di Bursa Efek Jakarta. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik purposive.

Analisis dalam penelitian ini dilakukan melalui beberapa tahap perhitungan, untuk tingkat keuntungan saham perhitungan dilakukan pada return saham dan IHSR harian untuk menentukan abnormal return saham yang akan terjadi, kemudian dicari rata-ratanya dan penentuan hipotesisnya menggunakan uji paired samples t-test yang kemudian diketahui apakah terdapat pengaruh atau tidak terdapat pengaruh pada tingkat keuntungan saham. Pada likuiditas saham, perhitungan dilakukan dengan menggunakan *Trading Volume Activity*, kemudian dicari rata-ratanya dan penentuan hipotesisnya menggunakan uji paired samples t-test yang kemudian diketahui apakah terdapat pengaruh atau tidak terdapat pengaruh pada likuiditas sahamnya.

Setelah dilakukan perhitungan dan pengujian hipotesis, hasilnya menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan untuk tingkat keuntungan dan likuiditas saham baik sebelum maupun sesudah pengumuman *right issue*, hal ini diketahui dari hasil t hit yang lebih kecil dari t tab, yaitu $0,624 < 2,120$ untuk tingkat keuntungan saham dan $0,864 < 2,120$ untuk likuiditas saham, sehingga dari hasil analisis tersebut dapat diambil kesimpulan bahwa adanya pengumuman *right issue* tidak mempengaruhi tingkat keuntungan dan likuiditas saham pada perusahaan yang mengeluarkan *right issue* di Bursa Efek Jakarta selama tahun 1999 – 2002.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan pada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Pengumuman *Right Issue* Terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta Periode 1999 – 2002”**.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan akademis guna menempuh kelulusan di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang. Adapun masalah yang diangkat dalam penelitian ini adalah bagaimana perbedaan return tidak normal saham dan aktivitas volume perdagangan sebelum pengumuman *right issue* dengan return tidak normal dan aktivitas volume perdagangan sesudah pengumuman *right issue*, sehingga dapat diketahui apakah pengumuman *right issue* tersebut mempunyai pengaruh terhadap tingkat keuntungan dan likuiditas saham.

Dari hasil analisis yang dilakukan ternyata diperoleh tidak adanya perbedaan yang signifikan antara return ataupun likuiditas saham sebelum pengumuman dengan sesudah pengumuman *right issue*, sehingga dapat diambil kesimpulan bahwa tidak ada pengaruh antara pengumuman *right issue* terhadap tingkat keuntungan dan likuiditas saham. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Vincent Didiek W.A, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang dan Dosen Pembimbing yang

telah banyak memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis sehingga penyusunan skripsi ini selesai.

2. Kedua orang tuaku serta saudara – saudara di rumah yang telah mendorong dan memberikan doa dalam penyelesaian skripsi ini.
3. Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
4. Perpustakaan dan Pojok BEJ Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang telah banyak memberikan informasi dalam penulisan skripsi ini.
5. Semua sahabat (Vita, Tika, Purwanti, Ditya) dan rekan-rekanku Titing, Indri, Yeni, Nita, Lusi dan rekan-rekan lainnya yang senantiasa membantu , menemani dan mendoakan.
6. Semua pihak yang telah membantu dan tidak dapat penulis sebut satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, karena keterbatasan kemampuan yang dimiliki penulis. Harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan semua pihak.

Akhir kata penulis mengharapkan adanya saran dan kritik yang membangun.

Semarang,

Oktober 2003

Penulis

(Brigita Risna Murthy)

DAFTAR ISI

✓ HALAMAN JUDUL	i
✓ HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
✓ HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
ABSTRAK.....	v
✓ KATA PENGANTAR.....	vi
✓ DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
✓ DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Sistematika Penulisan.....	9
II. LANDASAN TEORI	
2.1. Tinjauan Pustaka.....	10
2.1.1. Pengertian <i>Right Issue</i>	10
2.1.2. Definisi Return dan abnormal Return.....	12
2.1.3. Likuiditas Saham.....	13
2.1.4. Teori Yang Berhubungan.....	15

2.1.5. Hipotesis Teori Penelitian Sebelumnya	16
2.2. Kerangka Pikir Penelitian.....	19
2.3. Dfinisi Operasional.....	21
2.4. Hipotesis	21
III. METODE PENELITIAN	
3.1. Objek Penelitian.....	23
3.2. populasi.....	24
3.3. Teknik Sampling.....	24
3.4. Sumber Data.....	27
3.5. Metode pengumpulan Data.....	27
3.6. Teknik Analisis Data.....	29
3.6.1. Analisis Kuantitatif.....	29
3.6.2. Analisis Regresi.....	32
3.6.3. Pengujian Hipotesis	32
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Bursa Efek Jakarta.....	34
4.2. Sektor Industri 46 Saham yang Diteliti.....	36
4.3. Analisa Hasil Penelitian.....	37
4.3.1. Perilaku Return Saham di Sekitar Hari Pengumuman <i>Right Issue</i>	37
4.3.2. Perilaku Abnormal Return di Sekitar Hari Pengumuman <i>Right Issue</i>	38
4.3.2. Perilaku TVA Di Sekitar Hari Pengumuman...	43
4.4. Pengujian Statistik.....	45
4.5. Implikasi Manajerial.....	47

V. PENUTUP

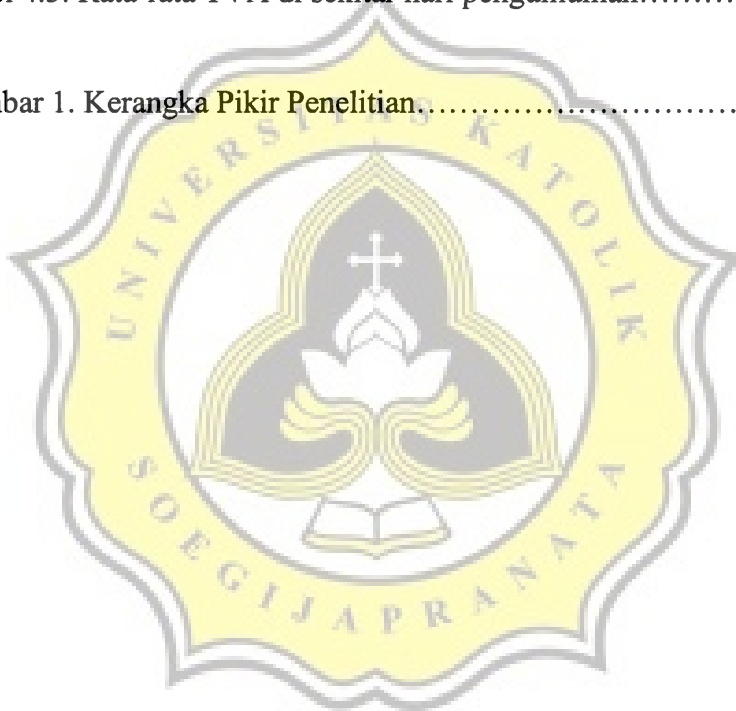
5.1. Kesimpulan.....	49
5.2. Saran.....	49

DAFTAR PUSTAKA.....	51
----------------------------	-----------



DAFTAR TABEL DAN GAMBAR

Tabel 1. Penyeleksian Sampel.....	25
Tabel 1.1. Emiten yang menjadi obyek penelitian.....	26
Tabel 2. Sektor industri 46 saham yang diteliti.....	36
Tabel 4.1. Rata- rata Return Saham di sekitar hari pengumuman.....	41
Tabel 4.2. Rata- rata Abnormal Return di sekitar hari pengumuman....	42
Tabel 4.3. Rata-rata TVA di sekitar hari pengumuman.....	44
Gambar 1. Kerangka Pikir Penelitian.....	19



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar nama Perusahaan Yang Menjadi obyek penelitian...	54
Lampiran 2	Daftar Variabel Penelitian.....	56
Lampiran 3	Perhitungan Tingkat Keuntungan Saham.....	71
Lampiran 4	Perhitungan Likuiditas Saham.....	116
Lampiran 5	Uji Statistik Dengan Paired Samples t-test.....	141

