

**Dampak Publikasi *Right Issue* terhadap *Abnormal Return Saham* di Bursa Efek Indonesia (2006-2009)**

**SKRIPSI**



**Disusun oleh :**

**CLARA DEWINDA**

**No. Mhs: 141070118**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
YOGYAKARTA  
2011**

**Dampak Publikasi *Right Issue* terhadap *Abnormal Return Saham* di Bursa Efek Indonesia (2006-2009)**

**SKRIPSI**

**Diajukan untuk memenuhi persyaratan**

**Kurikulum pada fakultas ekonomi**

**Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta**

**Dalam rangka memperoleh gelar sarjana ekonomi**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
YOGYAKARTA  
2011**

Skripsi berjudul

**Dampak Publikasi *Right Issue* terhadap *Abnormal Return*  
Saham di Bursa Efek Indonesia (2006-2009)**

Disusun oleh:

Clara Dewinda  
No.Mhs : 141070118

telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 25 November 2011

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Susunan Dewan Penguji

Pembimbing Utama I

Drs. Agus Sukarno, M.Si

Pembimbing Utama II

Drs. Suryo Luhur W.A, M.S.M

Penguji

Drs. Agung Satmoko, ME

Penguji

Drs. R. Hendri G, MM

Mengetahui  
UPN "Veteran" Yogyakarta  
Fakultas Ekonomi  
Jurusan Manajemen  
Ketua

Dr. Heru Tri Sutiono, M.Si  
NIP. 19640105 199003 1 004



## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

### **Dampak Publikasi *Right Issue* terhadap *Abnormal Return* Saham di Bursa Efek Indonesia (2006-2009)**

dan dimajukan untuk diuji pada hari Jum'at 25 November 2011, adalah hasil skripsi.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian atau simbol yang menunjukkan sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah pikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh Universitas batal saya terima.

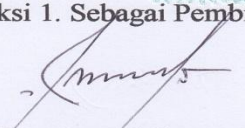
Yogyakarta, 25 November 2011

Yang memberi pernyataan

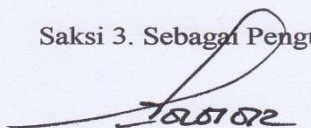


Clara Dewinda

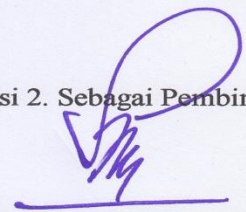
Saksi 1. Sebagai Pembimbing I

  
Drs. Agus Sukarno, M.Si

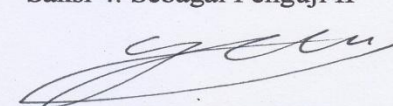
Saksi 3. Sebagai Penguji I

  
Drs. Agung Satmoko, ME

Saksi 2. Sebagai Pembimbing II

  
Drs. Suryo Luhur W.A, M.S.M

Saksi 4. Sebagai Penguji II

  
Drs. R. Hendri G, MM

## MOTTO

Sepi, sendiri, takut dan haus kasih sayang memaksaku menjadi orang yang "tangguh" dan yang dapat membuatku berdamai dengan keterpurukan dan dapat hidup bahagia adalah "keikhlasan".

## PERSEMBAHAN

Bapak Djoko Waluyo tercinta, terima kasih untuk do'a,  
motivasi, pengorbanan, keringat dan air matanya.

## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT yang selalu memberikan kekuatan dan kesehatan sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini dengan judul Dampak Publikasi *Right Issue* terhadap *Abnormal Return* Saham di Bursa Efek Indonesia (2006-2009).

Skripsi ini disusun sebagai prasyarat kurikulum untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta.

Pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati disampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah banyak membantu dan memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan sesuai dengan yang diharapkan. Atas selesainya penulisan skripsi ini disampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Drs. Agus Sukarno, M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah membantu, memberi saran dan masukkan dalam penulisan skripsi ini.
2. Drs. Suryo Luhur WA, MSM., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberi saran dan masukkan dalam penulisan skripsi ini.
3. Drs. Agung Satmoko, ME., selaku Dosen Penguji yang telah memberi saran dan masukkan dalam penulisan skripsi ini.
4. Drs. R. Hendri G, MM., selaku Dosen Penguji yang telah memberi saran dan masukkan dalam penulisan skripsi ini.

5. Seluruh dosen pada Program Studi Manajemen UPN “Vetran” Yogyakarta yang telah memberikan tambahan pengetahuan kepada saya selama mengikuti pendidikan.
6. Kedua orang tua saya yang telah memberikan do’a, pengorbanan dan dorongan.

Akhirnya kepada semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, diucapkan banyak terima kasih atas semua bantuan yang diberikan. Semoga Allah melimpahkan berkah dan rahmat-Nya bagi bapak, ibu dan saudara yang telah berbuat baik untuk saya.

Yogyakarta, 25 November 2011

Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
ABSTRAKSI.....	xiii
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>7</b>
2.1. Pasar Modal yang Efisien.....	7
2.2. Alasan-alasan Pasar yang Efisien dan Tidak Efisien.....	10
2.3. Studi Peristiwa.....	13
2.4. Teori Sinyal (Signaling Theory) .....	15
2.5. Alasan Perusahaan Melakukan <i>Right issue</i> .....	16
2.6. <i>Return</i> Tidak Normal ( <i>Abnormal Return</i> ) .....	16
2.6.1. Pengertian <i>Return</i> Tidak Normal.....	16
2.6.2. Rata-rata <i>Return</i> Tidak Normal.....	17
2.7. Penelitian-penelitian Terdahulu .....	18
2.8. Hipotesis .....	22
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>23</b>
3.1. Populasi dan Sampel Penelitian .....	23
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	26
3.3. Teknik Pengumpulan Data .....	26
3.3.1. Jenis data.....	26
3.3.2. Sumber data.....	27
3.3.3. Pengumpulan Data.....	27

3.3.4. Jenis Penelitian .....	28
3.4. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	28
3.4.1. Teknik Analisis .....	28
3.4.2. Uji Hipotesis.....	31
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>34</b>
4.1. Hasil Penelitian .....	34
4.1.1. Analisis <i>Abnormal Return</i> Saham selama 5 hari sebelum pengumuman dengan 5 hari setelah pengumuman <i>right issue</i> .....	34
4.1.2. Analisis <i>One Sample Test</i> .....	36
4.1.3. Analisis <i>Paired t-test</i> .....	38
4.2. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis .....	50
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>51</b>
5.1. Kesimpulan.....	51
5.2. Saran.....	52
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>53</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Sampel Penelitian .....	25
Tabel 4.1	Rata-rata Kumulatif <i>Abnormal Return</i> Saham.....	34
Tabel 4.2	Uji <i>One-Sample Test</i> untuk <i>abnormal return</i> 5 hari sebelum, pada saat dan 5 hari sesudah pengumuman <i>right issue</i> .....	37
Tabel 4.3	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> 5 hari sebelum dengan pada saat pengumuman <i>right issue</i> .....	39
Tabel 4.4	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> 4 hari sebelum dengan pada saat pengumuman <i>right issue</i> .....	40
Tabel 4.5	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> 3 hari sebelum dengan pada saat pengumuman <i>right issue</i> .....	41
Tabel 4.6	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> 2 hari sebelum dengan pada saat pengumuman <i>right issue</i> .....	42
Tabel 4.7	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> 1 hari sebelum dengan pada saat pengumuman <i>right issue</i> .....	43
Tabel 4.8	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> pada saat dengan 1 hari sesudah pengumuman <i>right issue</i> .....	44
Tabel 4.9	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> pada saat dengan 2 hari sesudah pengumuman <i>right issue</i> .....	45
Tabel 4.10	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> pada saat dengan 3 hari sesudah pengumuman <i>right issue</i> .....	46
Tabel 4.11	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> pada saat dengan 4 hari sesudah pengumuman <i>right issue</i> .....	47
Tabel 4.12	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> pada saat dengan 5 hari sesudah pengumuman <i>right issue</i> .....	48
Tabel 4.13	Hasil pengujian statistik rata-rata <i>abnormal return</i> .....	49

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Nama Perusahaan dan Pengumuman <i>Right Issue</i> .....	55
Lampiran 2	Perhitungan <i>Return Saham (Rit)</i> , <i>Return Pasar (Rmt)</i> dan <i>Abnormal Return (ARit)</i> .....	57
Lampiran 3	Perhitungan Rata-rata <i>Abnormal Return</i> .....	79
Lampiran 4	Uji <i>One-Sample Test</i> untuk <i>abnormal return</i> 5 hari sebelum, pada saat dan 5 hari sesudah pengumuman <i>right issue</i> .....	81
Lampiran 5	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> 5 hari sebelum dengan pada saat pengumuman <i>right issue</i> .....	83
Lampiran 6	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> 4 hari sebelum dengan pada saat pengumuman <i>right issue</i> .....	84
Lampiran 7	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> 3 hari sebelum dengan pada saat pengumuman <i>right issue</i> .....	85
Lampiran 8	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> 2 hari sebelum dengan pada saat pengumuman <i>right issue</i> .....	86
Lampiran 9	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> 1 hari sebelum dengan pada saat pengumuman <i>right issue</i> .....	87
Lampiran 10	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> pada saat dengan 1 hari sesudah pengumuman <i>right issue</i> .....	88
Lampiran 11	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> pada saat dengan 2 hari sesudah pengumuman <i>right issue</i> .....	89
Lampiran 12	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> pada saat dengan 3 hari sesudah pengumuman <i>right issue</i> .....	90
Lampiran 13	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> pada saat dengan 4 hari sesudah pengumuman <i>right issue</i> .....	91
Lampiran 14	Hasil uji beda untuk <i>abnormal return</i> pada saat dengan 5 hari sesudah pengumuman <i>right issue</i> .....	92
Lampiran 15	Surat Keterangan Penelitian dari Perusahaan .....	93

## **Dampak Publikasi Right Issue Terhadap Abnormal Return Saham di Bursa Efek Indonesia (2006-2009)**

### **ABSTRAKSI**

CLARA DEWINDA

Dibimbing oleh Drs. Agus Sukarno, M.Si dan Drs. Suryo Luhur W.A, M.S.M.

Untuk mendapatkan tambahan dana dari pasar modal, perusahaan dapat melakukan *corporate action*, salah satu caranya yaitu dengan melakukan *right issue*. Pengumuman perusahaan yang melakukan *right issue* secara teoritis dan empiris telah menyebabkan harga saham bereaksi secara negatif. Reaksi ini biasanya diukur dengan menggunakan *return* atau *abnormal return* sebagai nilai perubahan harga. Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah pengumuman *right issue* yang dipublikasikan akan mempengaruhi pengambilan keputusan investor. Ada tidaknya pengaruh akan dilihat dengan perubahan harga/*return* saham di seputar tanggal pengumuman. Untuk mengetahui hal tersebut akan dilakukan pengujian dengan menggunakan metodologi studi peristiwa (*event study*). Data yang digunakan adalah perusahaan yang melakukan *right issue* dari tahun 2006 sampai tahun 2009 di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Paired sample t-test*. *Paired sample t-test* digunakan untuk melihat signifikansi perbedaan *abnormal return* saham sebelum dengan sesudah peristiwa pengumuman *right issue*. Hasil penelitian berdasarkan uji *Paired sample t-test* bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan *abnormal return* saham pada 5 hari sebelum pengumuman dengan pada saat pengumuman. Demikian juga tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara pada saat pengumuman dengan 5 hari sesudah pengumuman. Disamping itu tidak ditemukan adanya perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* saham 5 hari sebelum dengan 5 hari sesudah pengumuman.

Kata Kunci: *right issue, abnormal return, event study*.