

**ANALISIS PERBEDAAN RETURN DAN RISIKO SAHAM SAAT
PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2005 – 2012**

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan atas dasar pengamatan terhadap kondisi pasar modal Indonesia pada efisiensi bentuk setengah kuat, dimana pasar akan bereaksi terhadap suatu informasi (suatu pengumuman). Jika pengumuman mengandung informasi maka pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman diterima pasar. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan return (*cumulative abnormal return*) dan risiko saham (*variance return*) sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.

Penelitian ini dilakukan dengan metode *event study*. Sampel penelitian ini adalah semua perusahaan yang tercatat di bursa efek Indonesia, yang melakukan *corporate action* berupa pengumuman *right issue* selama periode 2005-2012 (34 perusahaan). Uji statistik terhadap return (*cumulative abnormal return*) menggunakan uji *t test paired two sampel* dan risiko saham (*variance return*) menggunakan uji *wilcoxon signed rank test*.

Hasil analisis statistik menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* secara signifikan menyebabkan perbedaan return saham (*cumulative abnormal return*) sebelum dan sesudah pengumuman akan tetapi pengumuman *right issue* tidak menyebabkan perbedaan risiko saham (*variance return*) yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman.

Kata kunci : *right issue*, return saham, risiko saham, *event study*, *cumulative abnormal return*, *variance return*.