

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh
SUKANTO
20020410212

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

ANALISIS KENAKSI PASAR TERHADAP PEMERINTAH RISET
DI BURSA BEKSI JAKARTA

SKRIPSI

Disajikan guna memenuhi persyaratan untuk memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Islam Al-Furqan
Yogyakarta



Oleh
SUKANTO
2002010212

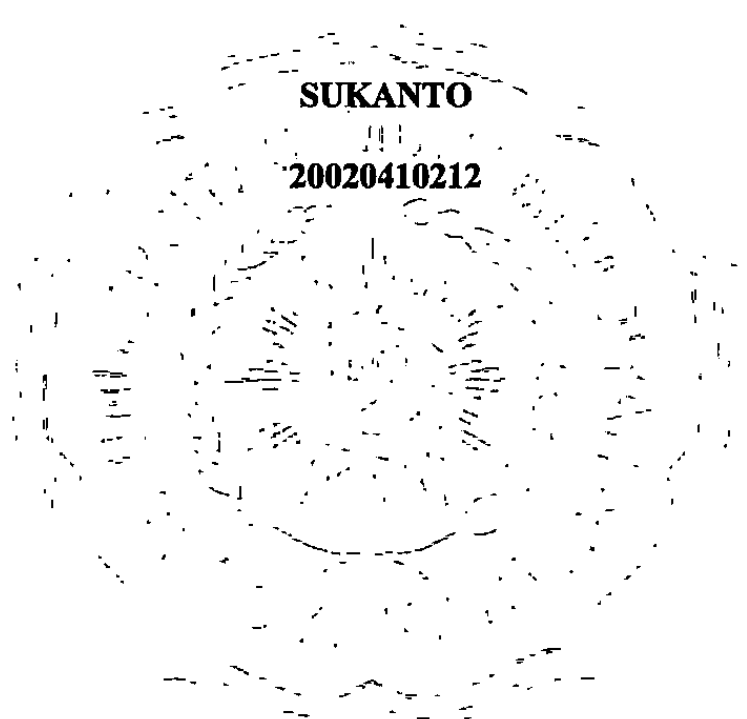
UNIVERSITAS ISLAM AL-FURQAN YOGYAKARTA
FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN
2002

SKRIPSI
ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

SUKANTO

20020410212



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. S. P.', is written over the text 'Pembimbing I'. The signature is fluid and cursive.

Tanggal 20 Agustus 2006

2017

ANALISIS PERAN PERUSAHAAN DALAM MENINGKATKAN

KEBERKAWANAN

ABSTRAK

ABSTRAK

ABSTRAK

ABSTRAK

ABSTRAK

ABSTRAK

ABSTRAK

ABSTRAK

SKRIPSI
ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

SUKANTO
20020410212

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji-Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 20 September 2006

Yang terdiri dari



Edi Supriono, Drs., M.M.

NIK : 143 004

Rita Kusumawati, S.E., M.Si.

NIK : 143 050

KERISPI
ANALISIS KEARIFAN BAKTI LINDHAB PENGHITAMAN RIKHTASSE
DI BUREA ETIK JAWARATA

Dijadikan oleh

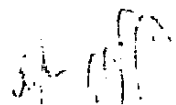
SEKARTO
20030410312


Yang terdiri dari
Terdapat 20 soal dengan 1000
Terdapat 20 soal dengan 1000
Dewan Program Studi Ekonomi dan Bisnis Ekonomi
Dijadikan oleh

Seorang

NIK : 143 004
20030410312

Seorang


Rina Kusumawati S.E., M.P.
NIK : 143 039


Rina Kusumawati S.E., M.P.
NIK : 143 004

Mengucapkan
Dewan Fakultas Ekonomi
Fakultas / Universitas Yogykrum

NIK : 143 014
20030410312

KATA PENGANTAR

Allhamdulillahirobbil alamin puji syukur kami panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan kekuatan jiwa, ketabahan hati, kekayaan ilmu, kemudahan serta karunia dan rahmatnya, sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini. Selanjutnya Shalawat dan Salam semoga semoga tetap kita haturkan kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW sang transformer sejati yang berupaya membawa umat manusia dari zaman jahiliyah menuju zaman pencerahan.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelas Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil judul “ **Analisis Pengaruh *Right Issue* terhadap Reaksi Pasar di Bursa Efek Jakarta**”. Penulis mengambil topic ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi para investor dalam melakukan investasi modalnya, bagi perusahaan dalam mengeluarkan kebijakan *corporation action* (misal *Right Issue*) dimana kebijakan itu mungkin memberikan dampak yang berarti bagi perusahaan itu sendiri serta memberikan ide pengembangan bagi penulisan selanjutnya.

Dalam penulisan skripsi ini tidak terlepas bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. H. Khaiddin Bachri selaku rektor Universitas Muhammadiyah

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah dengan puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan keliaan ilmu kepada kami, sehingga kami dapat menyelesaikan studi ini. Selama proses studi ini kami banyak mendapat bimbingan dan arahan dari Bapak/Ibu dosen yang telah membimbing kami selama proses studi ini.

Spesial ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengutip judul "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Jakarta". Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan manfaat bagi para investor dalam melakukan investasi modalnya bagi perusahaan dalam melakukan kegiatan operasionalnya (misal Rasio Keuangan) dimana kegiatan ini sangat penting dalam meningkatkan daya saing perusahaan ini sendiri serta memberikan ide pengembangan bagi perusahaan selanjutnya.

Dalam penelitian ini tidak terlepas bimbingan dan dukungan berbagai pihak oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

- 1. Bapak Dr. H. Koroedibin Prasno Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Բանալի

Հոգևորական շեքերի մասին

Ինչպիսիք էին զանազան սուրբ գիրքերում:

Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում: Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում: Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում:

Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում: Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում:

Վերջին հարցեր

Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում: Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում:

Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում: Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում:

Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում: Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում:

Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում: Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում:

Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում: Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում:

Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում: Ինչպիսիք էին զանազան գրքերում:

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
INTISARI.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	5
C. Perumusan Masalah.....	6
D. Tujuan Penelitian.....	6
E. Manfaat Penelitian.....	7

Г. Машади Бекрӯда 2

Д. Раҷаб Бекрӯда 6

С. Раҷабов: устодӣ 6

В. Раҷаб Машади 2

А. Раҷаб Бекрӯда: устодӣ 1

В/В1 БИҶОИИ ГИММ 1

Г/Г1 ГИММ 2

Д/Д1 ДИММ 2

Д/Д2 ДИММ 2

Д/Д3 ДИММ 2

Д/Д4 ДИММ 2

Д/Д5 ДИММ 2

Д/Д6 ДИММ 2

Д/Д7 ДИММ 2

Д/Д8 ДИММ 2

Д/Д9 ДИММ 2

Д/Д10 ДИММ 2

Д/Д11 ДИММ 2

Д/Д12 ДИММ 2

Д/Д13 ДИММ 2

Д/Д14 ДИММ 2

Д/Д15 ДИММ 2

Д/Д16 ДИММ 2

Д/Д17 ДИММ 2

Д/Д18 ДИММ 2

Д/Д19 ДИММ 2

Д/Д20 ДИММ 2

Д/Д21 ДИММ 2

Д/Д22 ДИММ 2

Д/Д23 ДИММ 2

Д/Д24 ДИММ 2

Д/Д25 ДИММ 2

Д/Д26 ДИММ 2

Д/Д27 ДИММ 2

Д/Д28 ДИММ 2

Д/Д29 ДИММ 2

Д/Д30 ДИММ 2

Д/Д31 ДИММ 2

Д/Д32 ДИММ 2

Д/Д33 ДИММ 2

Д/Д34 ДИММ 2

Д/Д35 ДИММ 2

Д/Д36 ДИММ 2

Д/Д37 ДИММ 2

Д/Д38 ДИММ 2

Д/Д39 ДИММ 2

Д/Д40 ДИММ 2

Д/Д41 ДИММ 2

Д/Д42 ДИММ 2

Д/Д43 ДИММ 2

Д/Д44 ДИММ 2

Д/Д45 ДИММ 2

Д/Д46 ДИММ 2

Д/Д47 ДИММ 2

Д/Д48 ДИММ 2

Д/Д49 ДИММ 2

Д/Д50 ДИММ 2

Д/Д51 ДИММ 2

Д/Д52 ДИММ 2

Д/Д53 ДИММ 2

Д/Д54 ДИММ 2

Д/Д55 ДИММ 2

Д/Д56 ДИММ 2

Д/Д57 ДИММ 2

Д/Д58 ДИММ 2

Д/Д59 ДИММ 2

Д/Д60 ДИММ 2

Д/Д61 ДИММ 2

Д/Д62 ДИММ 2

Д/Д63 ДИММ 2

Д/Д64 ДИММ 2

Д/Д65 ДИММ 2

Д/Д66 ДИММ 2

Д/Д67 ДИММ 2

Д/Д68 ДИММ 2

Д/Д69 ДИММ 2

Д/Д70 ДИММ 2

Д/Д71 ДИММ 2

Д/Д72 ДИММ 2

Д/Д73 ДИММ 2

Д/Д74 ДИММ 2

Д/Д75 ДИММ 2

Д/Д76 ДИММ 2

Д/Д77 ДИММ 2

Д/Д78 ДИММ 2

Д/Д79 ДИММ 2

Д/Д80 ДИММ 2

Д/Д81 ДИММ 2

Д/Д82 ДИММ 2

Д/Д83 ДИММ 2

Д/Д84 ДИММ 2

Д/Д85 ДИММ 2

Д/Д86 ДИММ 2

Д/Д87 ДИММ 2

Д/Д88 ДИММ 2

Д/Д89 ДИММ 2

Д/Д90 ДИММ 2

Д/Д91 ДИММ 2

Д/Д92 ДИММ 2

Д/Д93 ДИММ 2

Д/Д94 ДИММ 2

Д/Д95 ДИММ 2

Д/Д96 ДИММ 2

Д/Д97 ДИММ 2

Д/Д98 ДИММ 2

Д/Д99 ДИММ 2

Д/Д100 ДИММ 2

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A.	Landasan Teori.....	8
1.	Efisiensi Pasar Modal.....	8
2.	Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	12
3.	Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	14
4.	<i>Right Issue</i>	16
5.	Reaksi Pasar.....	20
B.	Hasil Penelitian Terdahulu.....	22
C.	Penurunan Hipotesis.....	25
BAB III	METODE PENELITIAN.....	28
A.	Obyek Penelitian.....	28
B.	Jenis Data.....	28
C.	Teknik Pengambilan Sampel.....	29
D.	Metode Pengumpulan Data.....	30
E.	Definisi Operasional.....	30
F.	Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	32
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	39
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	39
B.	Pengujian Dengan Menggunakan Metode Event Study.....	41
C.	Analisis Hasil Pengujian Perbedaan Mean <i>Abnormal return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman.....	47
D.	Pembahasan.....	48

BAB II	TEORI DAN PERSYARIFAN	8
	A. Landasan Teori	8
	1. Lisisan Pasir Model	8
	2. Teori singular (singularity theory)	12
	3. Studi Pasir (Sand Study)	14
	4. Riset Kuantitatif	16
	5. Riset Kualitatif	20
	B. Hasil Penelitian Terdahulu	22
	C. Kerangka Hipotesis	25
BAB III	METODE PENELITIAN	28
	A. Objek Penelitian	28
	B. Jenis Data	28
	C. Teknik Pengumpulan Sampel	29
	D. Metode Pengumpulan Data	30
	E. Definisi Operasional	30
	F. Uji Hipotesis dan Analisis Data	32
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
	A. Gambaran Umum Objek Penelitian	39
	B. Penelitian dengan Metode Etnografi	41
	C. Analisis Hasil Penelitian terhadap Mean Abnormal return	47
	D. Pembahasan	48

BAB V	SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN....	52
	A. Simpulan.....	52
	B. Saran.....	53
	C. Keterbatasan Penelitian	54

DAFTAR TABEL

3.1 Distribusi Sampel.....	29
4.1 Sampel Perusahaan yang Melakukan <i>Right Issue</i>	40
4.2 Mean <i>Abnormal Return</i> , KSEt dan t-Hitung.....	43
4.3 Hasil Uji Pada Mean <i>Abnormal Return</i> sebelum dan sesudah <i>Right Issue</i>	47

CONCLUSION

It is concluded that the proposed method is a simple and effective way to solve the problem of the design of the control system. The proposed method is based on the use of the Laplace transform and the partial fraction expansion. The proposed method is simple and effective and can be used to solve the problem of the design of the control system. The proposed method is based on the use of the Laplace transform and the partial fraction expansion.

DAFTAR GAMBAR

2.1 Kandungan Informasi Suatu Pengumuman.....	15
3.1 Periode Jendela.....	32
4.1 Grafik Aljabar Data.....	46

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan <i>Go Publik</i> yang Melakukan <i>Right Issue</i>	58
Lampiran 2	Return Sesungguhnya.....	59
Lampiran 3	Return Ekspektasi	61
Lampiran 4	<i>Abnormal Return</i>	64
Lampiran 5	Rata-rata <i>abnormal return</i>	67
Lampiran 6	Perhitungan Kesalahan Standar Estimasi (KSEt).....	68
Lampiran 7	perhitungan t-hitung.....	69
Lampiran 8	Tabel t-hitung.....	70
Lampiran 9	Hasil Uji Beda Paired Sampel T-Test	71

Παράρτημα 8	Πρόσθετο Πρόγραμμα 1-1-2011	17
Παράρτημα 8	Πρόσθετο Πρόγραμμα 1-1-2011	18
Παράρτημα 7	Πρόσθετο Πρόγραμμα 1-1-2011	19
Παράρτημα 6	Πρόσθετο Πρόγραμμα 1-1-2011 (ΚΣΕΠ)	20
Παράρτημα 5	Πρόσθετο Πρόγραμμα 1-1-2011	21
Παράρτημα 4	Πρόσθετο Πρόγραμμα 1-1-2011	22
Παράρτημα 3	Πρόσθετο Πρόγραμμα 1-1-2011	23
Παράρτημα 2	Πρόσθετο Πρόγραμμα 1-1-2011	24
Παράρτημα 1	Πρόσθετο Πρόγραμμα 1-1-2011	25

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat reaksi pasar pada saat pengumuman serta lima hari sebelum dan lima hari sesudah pengumuman *right issue* yang ditunjukkan dengan *abnormal return* yang signifikan, serta mengetahui perbedaan mean *abnormal return* pada lima hari sebelum dan lima hari sesudah pengumuman *right issue*. Adapun data yang dibutuhkan dalam menganalisis penelitian ini adalah data harga saham harian, dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) perusahaan-perusahaan *go public* di Bursa Efek Jakarta pada periode 2002 sampai 2004. Dalam penelitian ini pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* yaitu penentuan sampel berdasarkan pada kriteria tertentu. Adapun jumlah perusahaan yang melakukan *right issue* pada periode pengamatan berjumlah 39 perusahaan. Dari 39 perusahaan tersebut terdapat 26 perusahaan saja yang memenuhi kriteria yang menjadi dasar penentuan sampel.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan metode *Event Study* (studi peristiwa) dan alat analisis uji beda *paired sampel t-test*. Hasil penelitian menunjukkan terdapat reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue* pada saat pengumuman, serta lima hari sebelum dan lima hari sesudah pengumuman yang ditunjukkan adanya *abnormal return* yang signifikan dengan taraf signifikansi 10% pada saat pengumuman, hari ketiga dan kelima setelah pengumuman *right issue*. Hasil ini menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* itu terdapat reaksi pasar itu hanya pada saat pengumuman, hari ketiga dan kelima sesudah pengumuman. Tetapi secara keseluruhan tidak dalam pengumuman *right issue* tidak terdapat reaksi pasar hal ini disebabkan kandungan informasi pengumuman tersebut tidak cukup mempengaruhi keputusan investor. serta tidak terdapat perbedaan *abnormal return* secara signifikan pada lima hari sebelum dan lima hari sesudah pengumuman *right issue*. Dari hasil ini memperkuat dugaan bahwa mungkin informasi pengumuman *right issue* tidak mempunyai kandungan informasi yang cukup untuk mempengaruhi perbedaan pandangan investor dalam melakukan transaksi pada lima hari sebelum dan lima hari sesudah pengumuman *right issue*.

ABSTRACT

This research aim to to know what is there are reaction of market at the time of announcement and also five day before and five day after announcement of *right issue* posed at abnormally return is signification, and also know difference of mean *abnormal return* at five day before and five day after announcement of *right issue*. As for data is required in analysing this research is daily share price date, and Price Index Share Aliance (IHSI) Company of public go in Effect Exchange Jakarta at period 2002 until 2004. In this research of election sampel conducted with *purposive sampling method* that is determination of sampel pursuant to certain criterion. As for amount of company conducting *right issue* at perception period amount to 39 company. From 39 the company there are 26 just company which fulfill criterion becoming base determination of sampel.

Method is used in this research use *Event Study method* and different test analyzer of *paired sample t-test*. Result of research show there are reaction of market to announcement of *right issue* at the time of announcement, and also five day before and five day after announcement posed at the existence of is *abnormal return* is signification with signification level 10% at the time of announcement, fifth and third day after announcement *right issue*. This result indicate that announcement that *right issue* there are reaction of that market only at the time of announcement, fifth and third day after announcement. But as a do not in announcement right issue do not there are reaction of this matter market is caused by the announcement information content insufficient influence decision of investor. and also do not there are difference of *abnormal return* by signification at five day before and five day after announcement of *right issue*. From this result strengthen anticipation that possible information announcement of *right issue* don't have information content which last for influencing difference of investor view in conducting transaction at five day before and five day after announcement of *right issue*.

