

yang dimiliki oleh masing-masing pemegang saham lama karena merupakan hak, maka investor tidak terikat untuk membelinya. Ini berbeda dengan saham bonus atau deviden yang otomatis diterima oleh pemegang saham. Pilihan terhadap alat investasi ini karena kemampuannya memberikan penghasilan yang sama dengan membeli saham biasa, tetapi dengan modal yang lebih rendah. Imbalan yang diterima oleh pembeli *right issue* adalah sama dengan membeli saham biasa, yaitu deviden dan *capital gain*.

Pengumuman *right issue* merupakan salah satu informasi yang dapat berpengaruh terhadap jumlah saham yang beredar maupun harga saham di pasar. Sebagian perusahaan-perusahaan *go public* menempuh cara ini dalam rangka mencari tambahan dana yang akan digunakan untuk ekspansi, restrukturisasi dan lain-lain. Demikian juga perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampai saat ini pengumuman *right issue* masih dianggap sebagai peristiwa yang cukup penting bagi pelaku pasar modal.

Pengumuman *right issue* dianggap memiliki kandungan informasi apabila pasar bereaksi pada saat pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi terhadap pengumuman ini dapat ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dan volume perdagangan sekuritas dari perusahaan yang bersangkutan. Untuk mengukur reaksi dalam bentuk perubahan harga dapat menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return*. Apabila *abnormal return* di seputar pengumuman maka pengumuman *right*

informasi pengumuman *right issue* ini tidak mempunyai kandungan informasi jika tidak memberikan *abnormal return* kepada pasar (Jogiyanto, 2000).

Penelitian mengenai kandungan informasi dalam *right issue* telah banyak dilakukan baik di luar negeri maupun di Indonesia. Di luar negeri kandungan informasi *right issue* antara lain diteliti oleh Scholes (1972) menemukan terdapat tingkat keuntungan *abnormal return* sebelum tanggal pengumuman dan setelah tanggal pengumuman tidak ditemukan lagi tingkat keuntungan *abnormal return*. Kalay dan Shimrat (1987) menemukan indikasi bahwa harga obligasi bereaksi negatif terhadap pengumuman *right issue*.

Bukti empiris mengenai kandungan informasi *right issue* di Indonesia dilakukan oleh Budiarto dan Baridwan (1999) menunjukkan hasil bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan pada return saham dan volume perdagangan di sekitar tanggal pengumuman. Sari (2001) menunjukkan bahwa *right issue* tidak berpengaruh terhadap return saham, respon pasar adalah negatif. Ketaren (2003) menemukan *right issue* berpengaruh terhadap harga saham perusahaan non perbankan. Indarsari (2005) menemukan *right issue* berpengaruh terhadap aktivitas volume perdagangan saham.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penulis tertarik untuk menguji kembali penelitian mengenai pengaruh pengumuman *right issue* terhadap harga saham perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Jakarta. Alasan ketertarikan penulis yaitu adanya temuan riset yang berbeda-beda. Penulis mencoba untuk meneliti lebih lanjut mengenai kandungan informasi pengumuman *right issue*

Bursa Efek Jakarta. Penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Ketaren (2003). Adapun perbedaan dari penelitian sebelumnya, adalah periode waktu pengamatan yaitu dari tahun 2006-2007, dan perusahaan yang diamati yaitu semua perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Jakarta yang melakukan *right issue*. Berdasarkan latar belakang penelitian di atas, peneliti mengajukan judul ” **pengaruh pengumuman *right issue* terhadap return saham perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Jakarta**”

B. Batasan Masalah Penelitian

Dalam penelitian ini, penulis membatasi masalah yang diajukan, yaitu sebagai berikut:

1. Penelitian ini termasuk *event study* dengan *event window* 5 hari sebelum dan 5 hari setelah tanggal pengumuman *right issue*. Dipilih *event window* 1 hari disekitar tanggal pengumuman *right issue* adalah untuk meniadakan *counfounding effect* yang dapat mengganggu “kemurnian” pengumuman *right issue*.
2. Harga saham yang digunakan yaitu harga saham penutupan (*closing price*).
3. Dalam penelitian ini hanya membatasi pada pengumuman *right*

C. Rumusan Masalah Penelitian

Mengacu pada latar belakang masalah penelitian yang telah dikemukakan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

Apakah pengumuman *right issue* memiliki kandungan informasi?

D. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui pengaruh pengumuman *right issue* terhadap harga saham perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Jakarta periode 2006-2007.

E. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian diharapkan menambah bukti empiris tentang *event study*

pengumuman *right issue* dan sebagai referensi untuk peneliti berikutnya.