

**ANALISIS REAKSI INVESTOR ATAS PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*  
TERHADAP *ABNORMAL RETURN*  
(Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia)**

**ANALYSIS OF INVESTOR REACTION ON THE ANNOUNCEMENT OF  
THE *RIGHT ISSUE* AGAINST *ABNORMAL RETURN*  
(Case Study at the Indonesia Stock Exchange)**



Oleh  
**FARIDATUL CHOIRIYAH TRI ASTUTI**  
**20120410176**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**ANALISIS REAKSI INVESTOR ATAS PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*  
TERHADAP *ABNORMAL RETURN*  
(Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia)**

**ANALYSIS OF INVESTOR REACTION ON THE ANNOUNCEMENT OF  
THE *RIGHT ISSUE* AGAINST *ABNORMAL RETURN*  
(Case Study at the Indonesia Stock Exchange)**

**SKRIPSI**

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



Oleh  
**FARIDATUL CHOIRIYAH TRI ASTUTI**  
20120410176

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**SEKRIPSI**

**ANALISIS REAKSI INVESTOR ATAS PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*  
TERHADAP *ABNORMAL RETURN*  
(Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia)**

**ANALYSIS OF INVESTOR REACTION ON THE ANNOUNCEMENT OF  
THE *RIGHT ISSUE* TO THE *ABNORMAL RETURN*  
(Case Study at the Indonesia Stock Exchange)**

Diajukan oleh

**FARIDATUL CHOIRIYAH TRI ASTUTI  
20120410176**

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing



Drs. Edi Supriyono, SE., M.M.

Tanggal 23 April 2016

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Faridatul Choiriyah Tri Astuti

Nomor mahasiswa : 20120410176

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “**ANALISIS REAKSI INVESTOR ATAS PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* TERHADAP *ABNORMAL RETURN* (Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia)**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 23 April 2016

Faridatul Choiriyah Tri Astuti



## Motto

Jadilah seperti karang di lautan yang kuat dihantam ombak dan kerjakanlah hal yang bermanfaat untuk diri sendiri dan orang lain, karena hidup hanyalah sekali. Ingat hanya pada Allah apapun dan di manapun kita berada kepada Dia-lah tempat meminta dan memohon.

Sesali masa lalu karena ada kekecewaan dan kesalahan-kesalahan, tetapi jadikanlah penyesalan itu sebagai senjata untuk masa depan agar tidak terjadi kesalahan lagi.

Ketika satu pintu tertutup, pintu lain terbuka; namun terkadang kita melihat dan menyesali pintu tertutup tersebut terlalu lama hingga kita tidak melihat pintu lain yang telah terbuka.

*Don't look the past with regret;  
Don't also look the future with a fear;  
But look at your surrounding with the full of awareness.*

*Always be yourself no matter what they say and never be anyone else  
even if they look better than you*

*Something will be the pride, if it is done, and not just be thought,  
a dream will be a successes, if we start with working to reach it.  
It will not just a dream.*

# Persembahkan

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang telah memberikan kekuatan, kesehatan dan kesabaran untuk ku dalam mengerjakan skripsi ini.

Aku persembahkan cinta dan sayangku kepada Orang tuaku, kakakku dan adikku yang telah menjadi motivasi dan inspirasi, tiada henti memberikan dukungan doanya buat aku.  
"Tanpa keluarga, manusia, sendiri di dunia, gemetar dalam dingin".

Terimakasih yang tak terhingga buat dosen-dosen ku, terutama pembimbingku yang tak pernah lelah dan sabar memberikan bimbingan dan arahan kepada ku.

Terimakasihku juga ku persembahkan kepada para sahabatku Indah, Afat, Dewi, dan Desi yang senantiasa menjadi penyemangat dan menemaniku. Tawa dan canda yang selalu kalian bagi selalu membuat hari-hariku bahagia dan hangat.  
"Sahabat merupakan salah satu sumber kebahagiaan dikala kita merasa tidak bahagia".

Terimakasih buat Anak-anak manajemen E, yang selalu berusaha berbagi kebahagiaan dan berjuang bersama.

Terima kasih untuk anak-anak kos Uci, Ela, dan Puji yang telah memberikan semangat dan dukungan.

Walaupun terkadang aku sering egois sebagai mbak kos tapi kalian selalu memperlakukanku dengan baik.

Terimakasihku aku sampaikan juga buat anak-anak RnV: Raras, Ayu, Dini, Qhiki, Leedyan, Salwa, Nopi, Erna, Shaa, Dea dan member lain, yang selalu berbagi cerita baik itu senang ataupun sedih, lucu dan penuh amarah. Aku merasa sangat senang sejak kalian masuk ke bagian hidupku, aku merasa duniaku semakin ramai dan menyenangkan setiap hari, juga banyak hal-hal baru yang aku dapat dari kalian semua.

Terimakasih pula sama anak-anak komunitas JJF walaupun aku jarang ngumpul sama kalian tapi aku selalu menikmati waktu kita ngumpul bareng, semoga untuk kedepannya kita bisa lebih akrab lagi serta bisa terus sharing untuk berbagi pengalaman dan pengetahuan.

Terimakasih banyak aku sampaikan kepada Hey!Say!JUMP & Sexy Zone yang selalu memberikan hiburan dan karya terbaik kalian

Walaupun kalian mungkin tidak akan pernah menyangka ada fan seperti saya tapi aku senang mencintai dan mendukung kalian untuk selalu dan terus menghasilkan karya yang terbaik.

Terimakasih untuk anime-anime dan film-film yang aku tonton yang selalu menemani dan menghiburku dikala bosan dan kesepian.

Begitu juga dengan komik-komik yang aku baca yang tidak bisa aku sebutkan satu per satu.

Aku belajar, aku tegar, dan aku bersabar hingga aku berhasil.  
terimakasih untuk semua ( ^ ^ )



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga skripsi dengan judul “ANALISIS REAKSI INVESTOR ATAS PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* TERHADAP *ABNORMAL RETURN* (Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia)” ini dapat diselesaikan dengan baik. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu persyaratan yang harus dipenuhi untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan skripsi ini jauh dikatakan dari sempurna, baik dalam tehnik penulisan, cara penguraian maupun dalam pembahasan secara ilmiah. Meskipun demikian, penulis telah berusaha semaksimal mungkin sesuai dengan kemampuan yang penulis miliki dan berdasarkan data-data yang diperoleh untuk menyelesaikan skripsi dengan sebaik-baiknya.

Dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini, tidak sedikit bantuan yang penulis peroleh dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih setulusnya kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Drs. Edi Supriyono, SE.,M.M. yang telah dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Bagaimanapun juga penelitian ini masih jauh dari sempurna. Penulis berharap, penelitian yang akan datang lebih mendalam adakan pengembangan

ilmiah. Akhirnya, semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang memerlukan. Amien.

Yogyakarta, 23 April 2016

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAM PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	ix
ABSTRAK .....	x
KATA PENGANTAR .....	xi
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xvi
<b>BAB I</b> <b>PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah .....	4
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II</b> <b>TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori .....	7
1. Pasar Modal .....	7
2. Pasar Modal yang Efisien .....	7
3. <i>Right Issue</i> .....	10
4. <i>Return</i> .....	11
5. <i>Abnormal Return</i> .....	12
6. <i>Signaling Theory dan Information Asymmetric Theory</i> .....	14
7. <i>Event Study</i> .....	16



B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	19
C. Hipotesis .....	25

### BAB III METODA PENELITIAN

A. Obyek Penelitian .....	27
B. Jenis Data .....	27
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	27
D. Teknik Pengumpulan Data .....	28
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	29
1. <i>Right Issue</i> .....	29
2. Studi Peristiwa ( <i>Event Study</i> ) .....	29
3. Harga Saham .....	31
4. Return Saham .....	31
5. Return Pasar .....	31
6. <i>Abnormal Return</i> .....	32
F. Tehnik Analisis Data .....	32
1. Tahap-Tahap Analisis .....	32
2. Uji Kualitas Instrumen .....	36
3. Prosedur Pengolahan Data .....	36
G. Uji Hipotesis .....	39

### BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	41
1. Gambaran Umum Sampel .....	41
2. Statistik Diskriptif .....	41
B. Uji Kualitas Instrumen dan Data .....	43
1. Uji Normalitas Data .....	43
C. Hasil Penelitian .....	44
1. Analisis Data .....	44
2. Uji Hipotesis .....	45
a. Uji Beda Dua Rata-Rata ( <i>Paired Sample T Test</i> ) ....	46



b. Uji Satu Rata-Rata ( <i>One Sample T Test</i> ) .....	47
D. Pembahasan Hasil Penelitian .....	49

## BAB V                    KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan .....	55
B. Saran .....	56
C. Keterbatasan Penelitian .....	57

## DAFTAR TABEL

4.1. Daftar Perusahaan Sampel .....	41
4.2. Statistik Deskriptif .....	42
4.3. Uji Normalitas Data Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i> .....	44
4.4. Uji Beda Dua Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i> .....	46
4.5. Uji Satu Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> .....	48