

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan membutuhkan dana yang berasal dari luar perusahaan ketika jumlah dana mereka butuhkan melebihi jumlah yang tersedia dari sumber dana intern perusahaan alternative untuk memperoleh tambahan dana adalah dengan menawarkan kepada pemegang saham lam auntuk membeli saham baru. Agar pemegang saham lama berminat untuk membeli saham baru tersebut. Maka perusahaan akan menawarkan saham baru itu dengan harg ayang (jauh) lebih murah dari harga saham saat ini. Dengan *right issu*, / artinya saham-saham akan diterbitkan ke calon investor, harus ditawarkan terlebih dahulu kepegang saham lama. Investor lama memiliki *preemptive right* atau hak membeli efek terlebih dahulu agar dapat mempertahankan proporsi kepemilikannya di perusahaan tersebut. Karena merupakan hak, maka investor tidak terikat untuk harus membelinya. Apabila investor tidak mau menggunakan haknya, maka dia dapat menjual *right* tersebut.

Pendanaan melalui *right issue* ini memberikan reaksi pasar ganda bagi flukasi harga saham pertama, harga saham akan berfluktuasi setelah diumumkannya *right issue*. Kedua, harga saham juga akan berfluktuasi setelah *cumdate* atau pada saat *cumdate*. Hal ini terjadi karena biasanya para investor bersifat mengantisipasi informasi yang memberikan indikasi positif maupun negatif.

Penelitian tentang pengaruh pengumuman *right issue* terhadap harga saham telah banyak dilakukan hasil yang bermacam-macam, diantaranya yaitu Mayless and Chaplinsky (1996) yang mengemukakan bahwa reaksi harga saham terhadap pengumuman *right issue* akan berkurang di saat tingginya volume *agregat right issue (hod period)*. Bohren et al, (1997) menemukan bahwa reaksi harga saham terhadap penawaran *uninsured right* adalah positif dan signifikan.

Sedangkan penelitian tentang harga saham setelah *cumdate* maupun *exdate*, masih sedikit. Salah satunya adalah penelitian yang dilakukan oleh Gayal et. Al (1994) mereka meneliti perilaku harga saham disekitar *ex date* pada perusahaan yang terdaftar di Tokyo Stock Exchange. Mereka menemukan bahwa terjadi *abnormal return* yang signifikan pada saat *ex date*. Selain itu, *right issue* merupakan salah satu sumber dana dengan proses yang lebih mudah dan cepat bila dibandingkan dengan perolehan dana dari sumber lain. Krisis moneter yang telah melanda Indonesia sejak pertengahan 1997, membuat perusahaan membutuhkan dana segar lebih banyak untuk membayar hutangnya yang membengkak akibat depresi rupiah terhadap Dollar, sedangkan untuk memperoleh dana dari pinjaman bank juga sulit dilakukan karena Bank sendiri mengalami kesulitan likuiditas dalam krisis perbankan yang mendera negara ini. Dan kalau pun ada Bank yang mau memberikan pinjaman, maka ia akan membebani perusahaan dengan bunga yang sangat tinggi sehingga semakin menyulitkan perusahaan. Oleh karena

itu *right issue* merupakan salah satu solusi terbaik untuk memperoleh dana yang dibutuhkan perusahaan.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis tertarik mengambil judul tentang "ANALISIS PENGARUH *RIGHT ISSUE* TERHADAP *RETURN SAHAM* SETELAH *CUM DATE*."

B. Batasan Masalah

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

1. Observasi dilakukan terhadap perusahaan-perusahaan yang melakukan *right issue* di BEJ dalam kurun 3 tahun yaitu dari 2002-2004.
2. Pengamatan *return* harga saham dibatasi selama empat puluh lima hari sebelum dan empat puluh lima hari setelah *exdate*.

C. Rumusan Masalah

1. Bagaimana reaksi harga saham setelah *cumdate* akibat adanya *right issue*?
2. Apakah spread mempengaruhi return harga saham setelah *cumdate*?
3. Apakah perbandingan antara jumlah lembar saham baru terhadap saham lamanya akan mempengaruhi return harga saham setelah *cumdate*?
4. Apakah diskon harga pemesanan saham baru relatif terhadap saham lamanya akan mempengaruhi return harga saham setelah *cumdate*?

D. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian yang ingin dicapai penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui menguji reaksi harga saham setelah *cumdate* akibat adanya *right issue*.
2. Untuk menguji pengaruh *spread* terhadap *return* harga saham setelah *cumdate*
3. Untuk menguji pengaruh perbandingan antara jumlah lembar saham baru terhadap saham lamanya terhadap *return* harga saham setelah *cumdate*
4. Untuk menguji pengaruh diskon harga pemesanan saham baru relatif terhadap saham lamanya akan terhadap *return* harga saham setelah *cumdate*.

E. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai berikut :

1. Bagi Investor
Hasil penelitian dapat memberikan informasi kepada para investor tentang pengaruh *right issue* terhadap *return saham* setelah *cumdate*.
2. Dapat memperkaya khasanah dunia manajemen sehingga dapat berguna bagi para praktisi dan akademis.