

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM, STUDI PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2001-2003**

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta**

Oleh

**MELLY PEBRIANTI
20010410078**

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM, STUDI PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2001-2003

Diajukan Oleh
MELLY PEBRIANTI
20010410078

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I



Tanggal

SKRIPSI
ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM, STUDI PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2001-2003

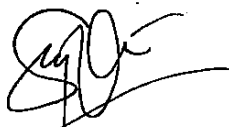
Diajukan oleh

MELLY PEBRIANTI
20010410078

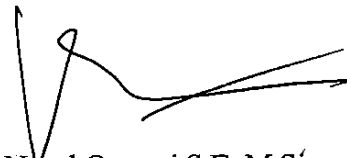
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal : 25 Juli 2005
Yang terdiri dari



Gita Danupranata, S.E., MM.
Ketua Tim Penguji

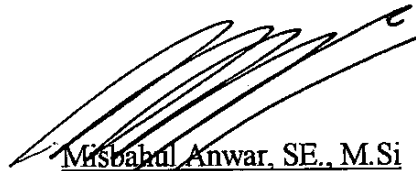


Rr. Sri Handari Wahyuningsih, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji



Ika Nurul Qamari, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, SE., M.Si
NIK : 143014

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah puji syukur hanya milik Allah atas diberikannya nikmat iman dan Islam serta nikmat sehat dan kesempatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul "ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2001-2003". Sholawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada Rasullulloh SAW, kepada keluarga-Nya dan pengikut-Nya hingga akhir zaman.

Penulis menyadari keterbatasan dan kemampuan dalam penulis skripsi, sehingga penelitian ini masih jauh dari sempurna, namun penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan pembaca pada umumnya.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, banyak sekali mendapat bimbingan, bantuan dan dorongan dari berbagai pihak, oleh sebab itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Gita. Danupranata, SE., M.M, selaku Dosen Pembimbing I dan II yang telah memberikan bimbingan serta arahan dalam penusunan skripsi ini.
2. Fajarwati, SE., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberi nasehat dan bimbingan selama menempuh studi pada Fakultas Ekonomi Jurusan

3. Bapak dan Ibu Jurusan Manajemen yang selama ini memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Akhirnya penulis senantiasa berdoa, semoga Allah SWT berkenan memberikan balasan atas doa, baik budi, bantuan dan kebaikannya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Wassalamu'alaikum Wa ...

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
INTISARI	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah Penelitian	2
C. Rumusan Masalah.....	3
D. Tujuan Penelitian	4
E. Manfaat Penelitian	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	5
1. Pasar Modal	5
2. Efisiensi di Pasar Modal dan Efisiensi Pasar	6

3. Right Issue.....	13
4. Return Abnormal	19
5. Aktivitas Volume Perdagangan	21
6. Studi Peristiwa (Event Study).....	23
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	25
C. Hipotesis.....	30

BAB III METODA PENELITIAN

A. Obyek Penelitian	31
1. Teknik Pengambilan Sampel	32
2. Jenis Data.....	32
3. Teknik Pengumpulan Data.....	32
4. Definisi Operasional	32
5. Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....	34

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	39
1. Gambaran Umum BEJ.....	39
2. Gambaran Umum Perusahaan yang Diteliti	43
B. Pengujian Hipotesis.....	62
1. Pengujian Hipotesis Pertama	62
2. Pengujian Hipotesis Kedua.....	66
3. Pengujian Hipotesis Ketiga.....	67
C. Pembahasan	70

BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN

A. Simpulan 73

B. Saran 74

C. Keterbatasan..... 74

DAFTAR PUSTAKA 75

TAMPIRAN --

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Rata-rata <i>Abnormal Return</i> , Akumulasi Rata-rata <i>Abnormal Return</i> dan T-hitung	64
Tabel 4.2. Hasil Uji Perbedaan Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	67
Tabel 4.3. Hasil Uji Perbedaan Mean Aktivitas Volume Perdagangan Sebelum dan Setelah <i>Right Issue</i>	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Periode Estimasi dan Periode Jendela	20
Gambar 2.2. Reaksi Pasar Terhadap Kandungan Informasi	24
Gambar 2.3. Efisiensi Pasar Secara Informasi	25
Gambar 4.1. Periode Jendela (<i>Event Window</i>)	62
Gambar 4.2. Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	65
Gambar 4.3. <i>Mass Abnormal Volume</i>	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Perusahaan Yang Melakukan <i>Right Issue</i> Periode Tahun 2001-2003	76
Lampiran 2. Harga Saham Perusahaan Sampel dan <i>Return</i> Saham Perusahaan Sampel.....	77
Lampiran 3. IHSG Perusahaan Sampel dan <i>Return</i> Pasar Perusahaan Sampel ...	83
Lampiran 4. <i>Abnormal Return</i> dan Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Sampel.....	89
Lampiran 5. Kesalahan Standar Estimasi dan t-hitung.....	92
Lampiran 6. Volume Saham yang Diperdagangkan, Volume Saham Beredar dan TVA dan Mean TVA)	94
Lampiran 7. Hasil Uji Beda $RRTN_t$ Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	104
Lampiran 8. Hasil Uji Beda TVA Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	105