

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertandatangan dibawah ini telah membaca Skripsi dengan judul :

“ PENGARUH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* TERHADAP TINGKAT KEUNTUNGAN DAN LIKUIDITAS SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2002-2004”

Yang ditulis oleh **Arif Setyawan, NIM : B 200 030 238**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Februari 2007

Pembimbing Utama

(Dra. Erma Setyawati, Ak, Msi)

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Drs. H. Syamsudin, MM)

الرَّحِيمِ الرَّحْمَنِ اللَّهُ بِسْمِ

MOTTO

أَحَدًا رَبِّهِ بِعِبَادَةِ يُشْرِكُ وَلَا صَلِيحًا عَمَلًا فَلْيَعْمَلْ رَبِّهِ لِقَاءَ يَرْجُوا كَانَ فَمَنْ



"Barangsiapa mengharap perjumpaan dengan Tuhannya, Maka hendaklah ia mengerjakan amal yang saleh dan janganlah ia mempersekutukan seorangpun dalam beribadat kepada Tuhannya". (Al-Kahfi : 110)

الْخَالِصُ الدِّينُ لِلَّهِ أَلَا ۖ الدِّينَ لَهُ مُخْلِصًا اللَّهُ فَأَعْبُدْ

"Maka sembahlah Allah dengan memurnikan ketaatan kepada-Nya. Ingatlah, Hanya kepunyaan Allah-lah agama yang bersih (dari syirik)". (Az-Zumar : 2-3)

تَفَرَّقُوا وَلَا جَمِيعًا اللَّهُ بِحَبْلِ وَأَعْتَصِمُوا

"Dan berpeganglah kamu semuanya kepada tali (agama) Allah, dan janganlah kamu bercerai berai". (Al-Imron : 103)

الْإِسْلَامَ لَكُمْ وَرَضِيَتْ نِعْمَتِي عَلَيْكُمْ وَأَتَمَّمْتُ دِينَكُمْ لَكُمْ أَكْمَلْتُ الْيَوْمَ

مُتَجَانِفِينَ

"Pada hari Ini Telah Kusempurnakan untuk kamu agamamu, dan Telah Kucukupkan kepadamu nikmat-Ku, dan Telah Ku-ridhai Islam itu jadi agama bagimu". (QS. 5 : 3)

تَعْمَلُونَ بِمَا وَاللَّهُ دَرَجَاتٍ الْعِلْمَ أُوتُوا وَالَّذِينَ آمَنُوا الَّذِينَ اللَّهُ يَرْفَعُ

﴿١١﴾ خَيْرٌ

“Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. dan Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan”. (QS. 58 : 11)

عَنْ بَعْضِكُمْ فَتَفْرَقَ السُّبُلَ تَتَّبِعُوا وَلَا فَاتَّبِعُوهُ مُسْتَقِيمًا صِرَاطِي هَذَا وَأَنَّ

﴿١٥٣﴾ تَتَّقُونَ لَعَلَّكُمْ بِهِءِ وَصَنَّكُمْ ذَالِكُمْ سَبِيلِهِ

“Dan bahwa (yang kami perintahkan ini) adalah jalanKu yang lurus, Maka ikutilah Dia, dan janganlah kamu mengikuti jalan-jalan (yang lain), Karena jalan-jalan itu mencerai beraikan kamu dari jalannya. Yang demikian itu diperintahkan Allah agar kamu bertakwa”. (Al-An’aam : 153)

Manusia dilahirkan agar supaya menyembah Allah semata dan tidak mensekutukan seorangpun dalam beribadah kepada Tuhan-Nya. Dan janganlah kalian bercerai berai dalam urusan agama Allah. Sebaik-baik ilmu adalah ilmu yang bermanfaat, sebaik-baik kitab adalah Al-Qur’an, Peganglah Al-Qur’an dan Sunnah Rasulullah Saw dengan sekuat tenaga karena itulah yang akan mengantarkanmu kedalam “Surga” yang penuh dengan kenikmatan “Amin”.

(By Arif Setyawan)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- ✚ Ibu yang saya cintai dan sayangi, atas do'a, dukungan dan jerih payahnya, keikhlasan hati, serta curahan kasih sayang yang telah diberikan kepadaku
- ✚ Bapak yang saya cintai, atas do'a dan kasih sayangnya, serta keikhlasan hati yang telah diberikan kepadaku
- ✚ Mbah putriku yang saya cintai, terima kasih atas do'a serta dukungan kepada saya atas segala hal yang saya lakukan
- ✚ Adik-adikku tersayang (terima kasih atas do'a dan dukungannya, mohon maaf segala kesalahan yang aku perbuat hingga sekarang, mudah-mudahan kamu jadi anak yang shalleh dan berbakti kepada kedua orang tua)
- ✚ Seseorang yang kumohonkan ridhonya, serta yang Insya4JJ1 kusayangi selalu (terima kasih atas segala do'a, dukungan, bantuan yang diberikan selama aku kuliah, keikhlasan hati dan masih banyak lagi?? Semoga 4JJ1 membalas semua kebaikan yang telah kamu berikan kepadaku dengan pahala yang banyak sehingga menghantarkanmu ke Jannah (surga)
- ✚ Ustad. Taslim, Ustad. Amir, dan Ustad-ustad salafiyin lainnya, terima kasih atas ilmu yang telah diberikan, serta bimbingannya dalam menuntut ilmu Dien semoga bermanfaat didunia dan akhirat
- ✚ Mas Bambang, Aji, Anton, Bagus, dll terima kasih atas bantuannya dalam menyusun skripsi semoga 4JJ1 SWT membalasnya dengan kebaikan yang banyak
- ✚ Mbak Emi, terima kasih bantuannya dalam menyusun skripsi semoga mendapatkan hidayah serta balasan pahala yang banyak dari 4JJ1 SWT
- ✚ Teman-teman baikku seperjuangan fakultas ekonomi jurusan akuntansi angkatan 2003 kelas E, susah bagiku untuk melupakan perjuangan selama kuliah di UMS
- ✚ Teman-teman baikku seperjuangan dalam satu atap di Wisma Nuris: Anton, Cholil, Syafii, Trisno, Agus, Danang, Wahid, dll. Semoga kalian semua mendapatkan hidayah dari 4JJ1 SWT
- ✚ Teman-temanku semanhaj serta seperjuangan dalam menuntut ilmu Dien: Nur Ihsan, Pudi, Bambang, Iwan, Afiful, serta ikhwan-ikhwan yang lain semoga tetap mendapatkan hidayah. Semoga ilmu yang kita dapatkan berguna untuk diri pribadi, keluarga, bangsa dan seluruh kaum muslimin seaqidah dan semanhaj. Semoga tetap istiqomah dan semoga mati dalam keadaan islam
- ✚ Bagi semua kaum muslimin seaqidah dan semanhaj yang memperjuangkan islam dengan sebenar-benarnya, semoga 4JJ1 SWT menolong kita untuk mendapatkan kejayaan islam
- ✚ Almamater

KATA PENGANTAR



هت الكربو هللا ؤم حرو مك يلع مالسا

Alhamdulillahirobbil'alamin, puji syukur ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya dengan kebesaran, kuasa dan kasih sayang-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Pengumuman *Right Issue* Terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2004”.

Penulis menyadari meskipun telah berusaha semaksimal mungkin dalam menyelesaikan dan penyusunan skripsi ini, namun karya ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan kerendahan hati dan lapang dada penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Di dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak menerima bantuan dan dorongan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu dalam kesempatan ini, penulis hendak mengucapkan terima kasih yang tulus kepada:

1. Allah SWT yang senantiasa melimpahkan berbagai anugerah kenikmatan dengan segala kekuatan, cobaan dan kemudahan. Segala kasih sayang dunia akherat yang selalu kita nantikan.
2. Bapak dan Ibu, terimakasih atas segala do'a, cinta, semangat dan ketulusan kasih sayang yang tak pernah berhenti mengalir.

3. Ibu Dra. Erma Setyawati, M.Si, Ak, selaku dosen Pembimbing Utama skripsi yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing penulis dengan penuh perhatian, arif dan bijak serta memberikan pengarahan yang sangat berharga bagi penulis.
4. BEJ UMS dan UNS yang telah membantu penulis untuk melakukan penelitian pada perusahaan-perusahaan yang mengumumkan *right issue* di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2004 serta telah membantu dalam mengumpulkan data selama di BEJ.
5. Bp. Prof. DR. H. Bambang Setiaji, M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta. Bp DR. Triyono SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta. Bp. Banu Witono SE, M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Bp. Drs. Suyatmin W.A., M.Si, selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan yang berkenaan dengan konsultasi akademik dari awal hingga akhir masa kuliah.
7. Bapak dan Ibu Dosen yang telah menularkan ilmu selama studi di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta dan seluruh karyawan Fakultas Ekonomi dan Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah membantu kelancaran administrasi.
8. Semua Ustadz dan Ikhwan-ikhwan salafiyin yang telah banyak membantu dalam memberikan dukungan religius selama saya kuliah di Universitas Muhammadiyah Surakarta.

9. Semua Kaum muslimin yang telah mengisi hari-hariku, terima kasih atas kebersamaan dan kasih sayang yang telah tcurahkan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih mempunyai banyak kekurangan karena keterbatasan waktu, pengetahuan, pengalaman, dan kemampuan penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini mampu menambah wawasan dan pengetahuan serta bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan.

مت اكربو دللا قم حرو مكيلع مالساو

Surakarta, Februari 2007

Arif Setyawan

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAKSI	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	4
C. Pembatasan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	6
F. Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Pasar Modal.....	8
B. <i>Right Issue</i>	12
C. Hubungan <i>Right Issue</i> dengan Likuiditas Saham.....	19

D. <i>Abnormal Return</i>	21
E. Volume Perdagangan dan Asimetri Informasi.....	21
F. Telaah Penelitian Terdahulu	25
G. Kerangka Teoritis dan Perumusan Hipotesa.....	28
BAB III METODE PENELITIAN	30
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	30
B. Populasi dan Sampel Penelitian	31
C. Jenis Data, Teknik Pengumpulan Data dan Sumber Data.....	34
D. Variabel Penelitian dan Pengukurannya	35
E. Teknik Analisis Data.....	37
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	40
A. Hasil Pengumpulan Data	40
B. Analisis Data Dan Pembahasan	40
C. Interpretasi Hasil	52
BAB V PENUTUP.....	55
A. Kesimpulan	55
B. Keterbatasan Penelitian.....	55
C. Saran-saran.....	56
DAFTAR KEPUSTAKAAN	

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1	Jumlah Populasi Sampel	40
Tabel IV.2	Hasil Uji Statistik untuk <i>Return</i> Saham di Seputar Pengumuman <i>Right Issue</i>	42
Tabel IV.3	Hasil Uji Statistik untuk <i>Return</i> Saham di Seputar Pengumuman dengan Saat Pengumuman <i>Right issue</i>	44
Tabel IV.4	Hasil Uji Statistik untuk <i>Abnormal Return</i> di Seputar Pengumuman <i>Right Issue</i>	45
Tabel IV.5	Hasil Uji Statistik untuk <i>Abnormal Return</i> Saham di Seputar Pengumuman dengan Saat Pengumuman <i>Right Issue</i>	47
Tabel IV.6	Hasil Uji Statistik untuk <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) di Seputar Pengumuman <i>Right Issue</i>	49
Tabel IV.7	Hasil Uji Statistik untuk <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) di Seputar Pengumuman dengan Saat Pengumuman <i>Right Issue</i>	51
Tabel IV.8	Hasil Pengujian Hipotesis untuk <i>Return</i> Saham, <i>Abnormal Return</i> , dan <i>Trading Volume Activity</i> (TVA).....	52

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan-perusahaan (Sampel) yang Melakukan *Right Issue* di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2004
- Lampiran 2 Data Harga Saham di Seputar Pengumuman *Right Issue*
- Lampiran 3 Data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Seputar Pengumuman *Right Issue*
- Lampiran 4 Data *Return* Saham di Seputar Pengumuman *Right Issue*
- Lampiran 5 Data *Abnormal return* Saham di Seputar Pengumuman *Right Issue*
- Lampiran 6 Data Volume Perdagangan Saham, Jumlah Saham yang Beredar, dan *Trading Volume Activity* (TVA)
- Lampiran 7 Uji Normalitas *Return* Saham
- Lampiran 8 Uji Normalitas *Abnormal Return*
- Lampiran 9 Uji Normalitas TVA
- Lampiran 10 Uji Beda *Return* Saham
- Lampiran 11 Uji Beda *Abnormal Return*
- Lampiran 12 Uji Beda TVA

ABSTRAKSI

Salah satu sumber informasi yang dapat digunakan untuk memprediksi harga saham oleh investor adalah *right issue*, yaitu penawaran saham terbatas oleh perusahaan-perusahaan yang *go-public*. Pengumuman perusahaan yang melakukan *right issue*, secara teoritis dan empiris telah menyebabkan harga saham bereaksi secara negatif dan ini adalah kejadian yang disebabkan oleh *systematic risk*. Dengan meningkatkan *volume* perdagangan saham perusahaan berarti saham yang diperdagangkan di pasar sekunder akan semakin likuid.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah ada atau tidak perbedaan yang signifikan antara *return* saham perusahaan sebelum dan sesudah hari pengumuman *right issue* di Bursa Efek Jakarta, untuk mengetahui apakah ada atau tidak perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* saham perusahaan sebelum dan sesudah hari pengumuman *right issue* di Bursa Efek Jakarta, untuk mengetahui apakah ada atau tidak perbedaan yang signifikan antara rata-rata *volume* perdagangan saham perusahaan sebelum dan sesudah hari pengumuman *right issue* di Bursa Efek Jakarta. Sampel dalam penelitian ini diambil dari data nama perusahaan dan data tanggal *listing* berasal dari *Indonesia Capital Market Directory* tahun 2002-2004.

Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji normalitas, uji t, dan uji ANOVA (F). Uji normalitas digunakan untuk mengetahui distribusi normal variabel-variabel penelitian. Uji t digunakan untuk mengetahui besarnya pengaruh variabel independen secara parsial terhadap variabel dependen. Uji ANOVA (F) digunakan untuk melihat signifikansi perubahan *return*, *abnormal return* dan *volume* perdagangan saham yang ada diantara periode peristiwa (saat pengumuman). Hasil penelitian menunjukkan hasil yang signifikan pada (level of signifikan 5%), sehingga dapat disimpulkan bahwa tingkat keuntungan saham mengalami penurunan dan likuiditas saham mengalami kenaikan.

Keyword : return, right issue, abnormal return, dan volume perdagangan saham