

**PERBEDAAN TINGKAT KEUNTUNGAN DAN LIKUIDITAS SAHAM  
PADA SAAT PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*  
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2002 – 2005**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan  
Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh :

**Pifin Rohmawati**  
**B 200 030 210**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2007**

## PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**“PERBEDAAN TINGKAT KEUNTUNGAN DAN LIKUIDITAS SAHAM  
PADA SAAT PENGUMUMAN RIGHT ISSUE DI BURSA EFEK JAKARTA  
PERIODE 2002-2005”**

Yang ditulis oleh:

PFIN ROHMAWATI

B 200 030 210

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, September 2007

Pembimbing Utama

(Fatchan Ahyani, SE, M. Si)

Mengetahui

Dekan fakultas ekonomi

Universitas muhammadiyah surakarta

Drs. H. Syamsudin, SE, MM

## MOTTO

- \* *Katakanlah : adalah sama orang-orang yang mengetahui dengan orang-orang yang tidak mengetahui? Sesungguhnya orang yang berakallah yang dapat menerima pelajaran.*

*(Q.S. Al-Zumar, 39:9).*

- \* *...Niscaya Allah akan Meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.*

*(Q.S. Al-Mujadillah, 58:11).*

- \* *Dengan bertambahnya ilmu, bertambah pula kebodohnya.*

*(Imam Syafi)*

- \* *Memberikan kesenangan kepada sebuah hati dengan sebuah tindakan masih lebih baik daripada seribu kepala yang menunduk berdo'a.*

*(Gandhi)*

## PERSEMBAHAN

*Seiring salam serta do'a penulis persembahkan skripsi ini kepada:*

- 1. Orangtuaku tercinta*
- 2. Kakak-kakakku yang kusayang*
- 3. Teman-teman yang telah banyak membantu*
- 4. Para pembaca*
- 5. Almamaterku*

## KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum. Wr. Wb.

Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala limpahan karunia dan hidayah.Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulisan ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Tanpa bantuan, bimbingan, dorongan, serta kritik dan saran dari berbagai pihak yang terlibat dalam penulisan skripsi ini, tentu skripsi ini tidak akan bisa terwujud.

Maka dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan kepada:

1. Drs. Syamsudin. SE. MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Fatchan Ahyani, SE., M.Si, Selaku pembimbing utama yang telah berkenan memberikan waktu untuk bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.

3. Drs Banu Witono Selaku Kajur Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Drs. Suyatmin Ak M.Si Selaku pembimbing Akademik Kelas E tahun angkatan 2003.
5. Ibuku tercinta yang telah memberikan segala dukungan, perhatian, do'a, dan dukungan untuk terus maju. Doakan semoga anakmu akan selalu berhasil dan sukses, sesuai harapan kalian... Terima kasih untuk semua yang telah diberikan..... ☺
6. Ka2kQ yang selalu memberi dukungan dalam “semua” hal, termasuk curhat2nya yang kadang rada2 ngebosenin (diulang2 trus sie)☺.
7. *Mz Tomo* yang mendorongQ untuk menyelesaikan skripsi ini... .
8. Mbak Tiwi, lihat... aq bisa kan ! ! ! ! ! ! . Naniek, Upiex, Mbak Dyah, Rika. Qtunggu lho... He..he.. ☺ Oia Cha, aq nitip doa lho ya? moga Qta semua jadi orang sukses dunia akherat...
9. Buat “mba” Antin ... makaasiiiih bauangeet ya buat smuanya... Gank\_gus yang dah setia mengantarQ b'X” ke UNS (panas2 lgi), Danie dan Dennie ayo...kmu bisa... Ayu yang dah buat tugas2 kelompok jadi lebih mudah..
10. Mas Hari makasih untuk semuanya.
11. Buat mbak Ratna dan Nurma makasih atas persahabatan selama ini.
12. Buat teman-temanku yang sudah lulus duluan moga cepat dapat kerja.

13. Semua pihak yang membantu dalam penulisan ini yang tidak dapat disebutkan satu-satu. Terima kasih atas dukungan kalian semua. *Thank's for all support that was gived to me...*

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangannya baik secara materi, bahasa, atau penyusunannya maka penulis mengharap adanya kritik maupun saran dari pembaca yang bersifat membangun demi peningkatan pengetahuan penulis.

Akhir kata penulis berharap mudah-mudahan skripsi ini bermanfaat bagi penulis khususnya dan semus pihak yang berkepentingan

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, September 2007

Penulis

Pifin Rohmawati

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN DAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAKSI .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Sistematika Penulisan.....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Informasi Akuntansi.....	9



1. Tujuan Laporan Keuangan .....	11
2. Jenis Laporan keuangan .....	11
3. Pemakai Laporan Keuangan.....	13
4. Karakteristik Kualitatif informasi akuntansi .....	15
5. Keterbatasan Laporan keuangan.....	16
B. Laba.....	17
C. Arus Kas.....	19
1. Definisi, Tujuan, dan kegunaan laporan Arus Kas.....	19
2. Penyajian Laporan Arus Kas .....	21
3. Metode Penyusunan laporan Arus Kas.....	23
D. Penelitian Terdahulu .....	23
E. Kerangka Pemikiran.....	25
F. Hipotesis.....	28

### BAB III METODE PENELITIAN

A. Ruang Lingkup Penelitian.....	31
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling.....	31
C. Data dan Sumber Data.....	33
D. Definisi Operasional dan pengukuran variabel .....	33
E. Teknik Analisis Data.....	36
1. Uji Asumsi Klasik .....	36
a. Uji Normalitas.....	36
b. Uji Heteroskedastisitas.....	36

c. Uji Autokorelasi .....	37
d. Uji multikolinieritas .....	37
2. Analisis Regresi Berganda .....	38
3. Uji Hipotesis .....	39
a. Uji t (Uji Koefisien Regresi Parsial) .....	39
b. Uji F (Uji Koefisien Regresi Serentak) .....	39
c. Uji $R^2$ (Uji Ketepatan Perkiraan) .....	40

#### BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data .....	42
B. Teknik Analisis Data .....	43
1. Uji Asumsi Klasik .....	43
a. Uji Normalitas .....	44
b. Uji Heteroskedastisitas .....	45
c. Uji Autokorelasi .....	46
d. Uji Multikolinieritas .....	48
2. Analisis regresi berganda .....	49
3. Uji Hipotesis .....	51
a. Uji t .....	51
b. Uji F .....	53
c. Uji $R^2$ .....	54
d. Pembahasan .....	55

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	57
B. Keterbatasan Penelitian.....	58
C. Saran.....	59

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel IV.1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	42
Tabel IV.2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	43
Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas Variabel Dependen Perubahan Laba.....	44
Tabel IV.4 Hasil Uji Normalitas Variabel Dependen Perubahan Arus Kas.....	45
Tabel IV.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Variabel Dependen Perubahan Laba .....	45
Tabel IV.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Variabel Dependen Perubahan Arus Kas .....	45
Tabel IV.7 Hasil Uji Multikolinieritas Variabel dependen Perubahan Laba ....	48
Tabel IV.8 Hasil Uji Multikolinieritas Variabel dependen Perubahan Arus Kas .....	48
Tabel IV.9 Hasil Analisis Regresi Berganda Variabel Dependen Perubahan Laba .....	50
Tabel IV.10 Hasil Analisis Regresi Berganda Variabel Dependen Perubahan Arus Kas .....	50
Tabel IV.11 Hasil Uji t Variabel Dependen Perubahan Laba.....	51
Tabel IV.12 Hasil Uji t Variabel Dependen Perubahan Arus Kas.....	52
Tabel IV.13 Hasil Uji F Variabel Dependen Perubahan Laba.....	53
Tabel IV.14 Hasil Uji F Variabel Dependen Perubahan Arus Kas.....	53

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar IV.1 Hasil Uji Durbin-Watson Variabel Dependen Perubahan Laba .....	46
Gambar IV.2 Hasil Uji Durbin-Watson Variabel Dependen Perubahan Arus Kas .....	47

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data asli variabel-variabel independen
- Lampiran 2 Data untuk variabel Dependen Perubahan Laba Setelah di LN
- Lampiran 3 Data untuk variabel Dependen Perubahan Arus Kas Setelah di LN
- Lampiran 4 Output Hasil Uji Normalitas Variabel Dependen  
Perubahan Laba dan Perubahan Arus Kas
- Lampiran 5 Output Hasil Uji Heteroskedastisitas Variabel Dependen  
Perubahan Laba
- Lampiran 6 Output Hasil Uji Heteroskedastisitas Variabel Dependen  
Perubahan Arus Kas
- Lampiran 7 Output Hasil Uji Autokorelasi Variabel Dependen Perubahan Laba
- Lampiran 8 Output Hasil Uji Autokorelasi Variabel Dependen  
Perubahan Arus Kas
- Lampiran 9 Output Hasil Uji Multikolinieritas Variabel Dependen Perubahan Laba
- Lampiran 10 Output Hasil Uji Multikolinieritas Variabel Dependen  
Perubahan Arus Kas
- Lampiran 11 Output Hasil Uji Hipotesis Variabel Dependen Perubahan Laba
- Lampiran 12 Output Hasil Uji Hipotesis Variabel Dependen Perubahan Arus Kas
- Lampiran 13 Daftar tabel Uji t
- Lampiran 14 Daftar Tabel Uji F
- Lampiran 15 Daftar Tabel Uji Durbin-Watson

## ABSTRAKSI

Kebijakan *right issue* merupakan upaya emiten untuk menghemat biaya emisi serta untuk menambah jumlah saham yang beredar. Diharapkan penambahan jumlah lembar saham akan meningkatkan frekuensi perdagangan saham tersebut atau meningkatkan likuiditas saham. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui perbedaan tingkat keuntungan dan likuiditas saham pada saat pengumuman *right issue* di Bursa Efek Jakarta tahun 2002 - 2005.

Penelitian dilaksanakan di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan mengambil sampel 27 perusahaan yang melakukan *right issue* pada periode tahun 2002-2005. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling yaitu perusahaan yang dipilih telah melalui beberapa tahapan kriteria. Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder yang dikumpulkan dari Indonesian Capital Market Directory (ICMD), Harian Ekonomi Bisnis Indonesia, dan Jakarta Stock Exchange (JSX). Teknik analisis data menggunakan uji normalitas, uji linieritas, dan uji beda mean untuk menguji hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) Tidak terdapat perbedaan tingkat keuntungan saham (return) pada tanggal pengumuman dan di seputar tanggal pengumuman *right issue*. Hasil uji Wilcoxon memperoleh nilai  $Z_{hitung}(0,673)$  ditolak pada tingkat signifikansi 5%; (2) Terdapat perbedaan tingkat keuntungan saham (return) pada lima hari sebelum dan lima hari sesudah pengumuman *right issue*. Hasil uji Wilcoxon memperoleh nilai  $Z_{hitung}(2,186)$  diterima pada tingkat signifikansi 5%; (3) Tidak terdapat perbedaan tingkat keuntungan saham (abnormal return) pada tanggal pengumuman dan di seputar tanggal pengumuman *right issue*. Hasil uji Wilcoxon memperoleh nilai  $Z_{hitung}(0,745)$  ditolak pada tingkat signifikansi 5%; (4) Terdapat perbedaan tingkat keuntungan saham (abnormal return) pada lima hari sebelum dan lima hari sesudah pengumuman *right issue*. Hasil uji Wilcoxon memperoleh nilai  $Z_{hitung}(2,354)$  diterima pada tingkat signifikansi 5%; (5) Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan tingkat likuiditas saham (TVA) pada tanggal pengumuman dan di seputar tanggal pengumuman *right issue*. Hasil uji Wilcoxon memperoleh nilai  $Z_{hitung}(1,714)$  ditolak pada tingkat signifikansi 5%; (6) Terdapat perbedaan tingkat likuiditas saham (TVA) pada lima hari sebelum dan lima hari sesudah pengumuman *right issue*. Hasil uji Wilcoxon memperoleh nilai  $Z_{hitung}(2,586)$  diterima pada tingkat signifikansi 5%.

Kata kunci: *right issue*, likuiditas, tingkat keuntungan saham