

**ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*
TERHADAP KEUNTUNGAN DAN LIKUIDITAS SAHAM
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2003-2006**



SKRIPSI

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

Oleh:

SRI HARTATI

B 200 030 186

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2007

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirohim

Assalamualaikum Wr. Wb

Alhamdulillah, puji syukur tercurahkan kepada Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* TERHADAP KEUNTUNGAN DAN LIKUIDITAS SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2003-2006”**

Penulis menyadari bahwa dalam penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari perhatian, bimbingan, dorongan dari berbagai pihak yang sangat berarti. Maka dengan segala kerendahan hati perkenankanlah penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Triyono, M. Si, selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu dan membimbing dalam penyusunan skripsi ini.
3. Drs. Yuli Tricahyono, SE., M. Si, selaku Pembimbing Akademik yang telah membantu dan membimbing dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu sekeluarga yang selama ini telah memberikan hal-hal yang sangat berarti buat penulis.

5. Thanks to anix, Dewi, Wiwin, Ana, Lisa, Rina dan semuanya teman-teman kelas D terima kasih atas bantuannya selama ini.
6. Kak Idous, Atun (Aik), Reni, Hajar dan semua teman-teman Permata Hijau yang juga bagian dari semangatku.
7. Thank's to Antin dan Nita atas muter-muter UNS nya.
8. Angkatan 2003 dan almamater Universitas Muhammadiyah Surakarta
9. Thanks to Mbak Emi dan Mbak Sus.

Segala saran dan kritik yang membangun semoga dapat berguna untuk perbaikan karya ilmiah selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca serta teman-teman yang masih menyelesaikan studi di UMS serta tugas akhir ini semoga menjadi awal kesuksesan penulis pada langkah selanjutnya. Amin.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Surakarta, Juli 2007

Penulis

MOTTO

*“Jika kamu menolong agama Allah, niscaya Dia akan menolongmu
dan meneguhkan kedudukanmu”*

(Q.S: Muhammad: 7)

*“Setiap kita punya drama hidup masing-masing. Juga kadar senang dan susahinya,
suka atau dukanya”*

(Ahmad Zairofi AM)

*“Masa lalu membutuhkan waktu lama untuk dikenang, tetapi masa datang membutuhkan
lebih banyak waktu untuk dipertimbangkan”*

(Penulis)

*“Pergunakanlah kesabaran sebagai langkah menuju keberhasilan dan pergunakanlah
pengalaman sebagai dasar menghindari kegagalan”*

(Penulis)

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertandatangan di bawah ini telah membaca skripsi berjudul :

**ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* TERHADAP
KEUNTUNGAN DAN LIKUIDITAS SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA
PERIODE 2003-2006**

Yang ditulis oleh: **SRI HARTATI, NIM: B. 200030186**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Juli 2007

Pembimbing,

(Dr. Triyono, M. Si)

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi

(Drs. H. Syamsudin, MM)

PERSEMBAHAN

Setiap lembar dari goresan tinta ini merupakan wujud dari keagungan dan kasih sayang yang diberikan Allah SWT kepada umatnya.

Dengan doa dan segala syukur kepada-Nya, kupersembahkan karya sederhana ini untuk:

1. Almarhumah Ibu tercinta
2. Bapak dan Mami Endang tercinta yang selama ini telah memberikan semangat dan kasih sayangnya dan doanya kepadaku .
3. Mas Har, Mbak Ud, Mas Kris, keponakanku Dek Yusuf tersayang, semoga kasih sayang diantara kita akan selau terjaga selamanya.
4. Sahabat-sahabatku terima kasih atas semua warna pelangi yang menghiasi hidupku.
5. Almamater yang aku banggakan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HLAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAKSI	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Pembatasan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian.....	6
E. Manfaat Penelitian.....	6
F. Sistematika Penulisan.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Laporan Keuangan	8
B. Tujuan Laporan Keuangan.....	10

C. Pemakai Laporan Keuangan.....	12
D. Penawaran Terbatas atau <i>Right Issue</i>	14
E. Tingkat Keuntungan Saham	20
F. Likuiditas Saham.....	23
G. Pasar Modal	24
H. Lembaga yang Terlibat di Pasar Modal	27
I. Penelitian-penelitian Terdahulu	30
J. Pengembangan Hipotesis	33

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	34
B. Populasi	34
C. Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	34
D. Data dan Sumber Data.....	35
E. Definisi Operational Variabel dan Pengukurannya.....	36
F. Analisis Data	40

BAB IV HASIL PENELITIAN

A. Pengumpulan Sampel dan Data.....	43
B. Deskripsi Data dan Pengujian Hipotesis	45
1. Deskripsi Data	45
2. Pengujian hipotesis.....	49
3. Pembahasan.....	52

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	55
--------------------	----

B. Keterbatasan Penelitian	55
C. Saran.....	56

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar IV.1 Grafik Pergerakan Abnormal Return sesudah dan Sebelum Pengumuman <i>Right Issue</i>	47
Gambar IV.2 Grafik Pergerakan TVA Sesudah dan Sebelum Pengumuman <i>Right Issue</i>	49

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Harga Saham diseputar *Right Issue* 2003-2006.
- Lampiran 2 Data Indeks Harga Saham Gabungan diseputar *Right Issue* 2003-2006.
- Lampiran 3 Data Return Saham diseputar *Right Issue* 2003-2006.
- Lampiran 4 Data Return Pasar diseputar *Right Issue* 2003-2006.
- Lampiran 5 Data *Abnormal Return* diseputar *Right Issue* 2003-2006.
- Lampiran 6 data Volume Perdaagangan saham diseputar *Right Issue*.2003-2006
- Lampiran 7 Data Saham Beredar diseputar *Right Issue*.2003-2006
- Lampiran 8 Data Trading Volume Activity diseputar *Right Issue*.2003-2006.
- Lampiran 9 Hasil Uji Hupotesis.
- Lampiran 10 Grafik Pergerakan *Abnormal Return* dan TVA.

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel IV.1 Daftar Sampel Perusahaan.....	44
Tabel IV.2 Nilai Rata-rata <i>Abnormal Return</i> (AAR)	46
Tabel IV.3 Nilai Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i>	48
Tabel IV.4 Hasil Uji Normalitas.....	50
Tabel IV.5 Hasil Uji Beda Dua Mean	51

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono, (1996), "*Manajemen Keuangan*", Edisi Ketiga, BPFE, Yogyakarta.
- Agus Tresno Wibowo, (2004), "*Pengaruh Right Issue Terhadap Keuntungan dan Frekuensi Perdagangan Saham di Bursa Efek Jakarta Periode 2000-2002*", Skripsi tidak diterbitkan, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Arif Budiarto dan Zaki Baridwan, (1999), "*Pengaruh Pengaruh Right Issue Terhadap Keuntungan dan Likuiditas Perdagangan Saham di Bursa Efek Jakarta Periode 1994-1996*," Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol. 2, Januari, Hal 91-116.
- Bambang Riyanto, (1994), "*Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*", Edisi Ketiga BPFE, Yogyakarta.
- Dewi Setyowati, 2002, *Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Tingkat Keuntungan Saham dan Volume Perdagangan Saham Di BEJ*, Skripsi, S1 FE UMS.
- Djarwanto, (1993), "*Statistik Induktif*", Yogyakarta, BPFE.
- Djoko Hanantijo, (2001), "*Analisis Pengaruh Right Issue Terhadap Struktur Modal, Biaya Hutang dan Return Saham di Bursa Efek Jakarta Januari 1996-Desember 1998*", Media Akuntansi, Edisi No. 37, Hal 3-22.
- Djoko Hanantijo dan Sukmawati S. (2001), "*Analisis Pengaruh Right Issue Biaya Modal dan Return Saham di Bursa Efek Jakarta Sebelum dan Selama Krisis Ekonomi Januari 1996-Desember 1998* ", Jurnal Manajemen Daya Saing, Vol 10 No. 1, Hal 100-114.
- Eduardus Tandelilin, (2001), "*Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*", Edisi Pertama, BPEE, Yogyakarta.
- Imam Ghozali dan Agus Solichin, (2003), "*Analisis Dampak Pengumuman Right Issue Terhadap Reaksi Pasar di Bursa Efek Jakarta*", Jurnal Ekonomi Perusahaan, Vol 10 No. 1, Hal 100-114.
- Imam Ghozali dan Anis Chariri, 2003, "*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*", Edisi Pertama, BPFE, Yogyakarta.
- Jogiyanto, H. M, (2000), *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Pertama, BPFE, Yogyakarta.

- Kothare, M. 1997, "The Effects of Equity Issue on Ownership Structure and Stock Liquidity: A Comparison of Right and Public Offerings", *Journal of Financial Economic (JPE)*, Vol. 1, pp. 131-148.
- Nur Indrianto dan Bambang Supomo, (2000), "*Metode Penelitian Bisnis*", BPFE, Yogyakarta.
- Ridwan S. Sundjaya dan Inge Berlianta (2003), "*Manajemen Keuangan 2*", Edisi keempat, Literata.
- Robert Ang, 1997, *Pasar Modal Indonesia*. Edisi Pertama, Jakarta.
- Sri Handaru, (1996), "*Manajemen Portofolio dan Analisis Investasi*", Edisi 1, Andi Offset, Yogyakarta.
- Suad Husnan, (2001), "*Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*", Edisi Ketiga, UUP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Suad Husnan dan Pudjiastuti, Enny (2002), "*Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*", Cetakan ke-1, UUP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Sugiyono, (1999), "*Statistik Nonparametrik Untuk Penelitian*", Penerbit CV. Alfa Beta, Bandung.
- Sunariyah, (2003), "*Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*", UUP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Zaki Baridwan, 1997, "*Intermediate Accounting*", Yogyakarta BPFE.

ABSTRAKSI

Penelitian ini adalah untuk memberikan bukti empiris bahwa pengumuman *Right Issue* menyebabkan perbedaan tingkat keuntungan dan likuiditas saham di Bursa Efek Jakarta selama kurun waktu 2003 – 2006. Hipotesis yang diajukan adalah : H_1 : *Abnormal Return* Saham sesudah tanggal pengumuman *Right Issue* berbeda dengan *Abnormal Return* Saham sebelum tanggal pengumuman. H_2 : Aktivitas Volume Perdagangan Saham sesudah tanggal pengumuman *Right Issue* berbeda dengan Aktivitas Volume Perdagangan Saham sebelum tanggal pengumuman.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta yang dipilih berdasarkan *Purposive Sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 43 perusahaan yang melakukan *Right Issue*. Variabel-variabel yang diteliti adalah tingkat keuntungan saham yang diproksi melalui *Abnormal Return* (AR) dan tingkat likuiditas saham yang diproksi melalui *Trading Volume Activity* (TVA). Periode jendela yang digunakan adalah 11 hari di sekitar pengumuman *Right Issue*. Alat analisis yang digunakan adalah Uji Beda Dua Rata-rata untuk statistik Non Parametrik (*Wilcoxon Sing Rank Test*).

Hasil pengujian dengan Uji Wilcoxon untuk *Abnormal Return* (AR) menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman *Right Issue*, dibuktikan dengan Z hitung sebesar -1.457 dengan signifikansi sebesar 0.145. Hasil uji Beda untuk *Trading Volume Activity* (TVA) menunjukkan adanya perbedaan TVA sebelum dan sesudah pengumuman *Right Issue* dibuktikan dengan Z hitung sebesar -2.504 dengan signifikansi sebesar 0.02.

Kesimpulan yang diperoleh adalah tidak mendukung H_1 , tetapi mendukung H_2 . Berdasarkan hasil pengujian disarankan untuk melakukan pengujian secara parsial terhadap perbedaan *Abnormal Return* maupun Aktivitas Volume Perdagangan Sahamnya.

Kata Kunci : *Right Issue, Abnormal Return, Trading Volume Activity.*