

**PENGARUH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* TERHADAP  
*RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAPAT DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE  
2005-2008**



**SKRIPSI**

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

Di susun Oleh :

**SANTI ENDRIANI**

**B 200 060 288**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2010**

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Seiring dengan semakin pesatnya pertumbuhan perekonomian, maka peran pasar modal menjadi sangat penting sebagai sarana untuk menghimpun dana dari pelaku bisnis dan juga masyarakat dalam usaha untuk menggali potensi masyarakat kita agar ikut berpartisipasi dalam pembangunan yang dilakukan baik oleh swasta maupun pemerintah. Perkembangan harga saham di pasar modal merupakan suatu indikator penting untuk mempelajari tingkah laku pasar, yaitu investor. Dalam menentukan apakah investor akan melakukan transaksi di pasar modal, biasanya ia akan mendasarkan keputusannya pada berbagai informasi yang dimilikinya, baik informasi yang tersedia di publik maupun informasi pribadi. Informasi tersebut akan memiliki makna atau nilai bagi investor jika keberadaan informasi tersebut menyebabkan melakukan transaksi di pasar modal, dimana transaksi ini tercermin melalui perubahan harga. Dengan demikian, seberapa jauh relevansi atau kegunaan suatu informasi dapat disimpulkan dengan mempelajari pergerakan harga saham di pasar modal dengan keberadaan informasi tersebut. Pengumuman perusahaan yang melakukan *right issue*, secara teoritis dan empiris telah menyebabkan harga saham bereaksi secara negatif, dan ini adalah kejadian yang diakibatkan oleh *systematic risk*. *Systematic risk* adalah bagian resiko yang tidak dapat dihilangkan dengan diversifikasi atas portofolionya. (Jogiyanto,2007:171)

I Nyoman Wijana Asmara Putra ( 2003 ) bahwa pada pasar modal yang sedang berkembang (*emerging capital market* ) *right issue* sering dilakukan apabila perusahaan akan melakukan penawaran saham. Hal ini dapat dilihat pada pasar modal Indonesia, Yunani, dan Korea. Di samping itu, sebagian besar Negara masih menggunakan *right issue* sebagai pilihan utama.

Smith (1986) dalam Triyono dan Jogiyanto Hartono (2000) beragumen berdasar teori keuangan bahwa penerbitan atau penarikan saham biasa akan berpengaruh terhadap *return* saham. Investor yang diasumsikan mempunyai informasi khusus mengenai perusahaan akan bereaksi negatif terhadap pengumuman pengeluaran saham baru dan akan bereaksi positif terhadap pengumuman penarikan saham.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah pengumuman *right issue* yang dipublikasikan akan mempengaruhi pengambilan keputusan investor. Ada tidaknya pengaruh akan dilihat dengan perubahan harga/*return*. Untuk mengetahui hal tersebut akan dilakukan pengujian dengan menggunakan metodologi studi peristiwa (*event study*). Studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. *Event study* dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat.(Jogiyanto,2007:410)

Pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk melihat reaksi pasar dari suatu pengumuman, jika pengumuman mengandung informasi,

maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas bersangkutan. Reaksi ini biasanya diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return*. Jika digunakan *abnormal return*, maka dikatakan bahwa suatu pengumuman yang mengandung kandungan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Sebaliknya suatu pengumuman yang tidak mengandung informasi tidak memberikan *abnormal return* kepada pasar. Jika pengujian melibatkan kecepatan reaksi pasar untuk menyerap informasi yang dipublikasikan, maka pengujian ini merupakan pengujian efisiensi pasar bentuk setengah kuat.

Kebanyakan suatu peristiwa mengkaji peristiwa yang berkaitan dengan perusahaan seperti pembagian deviden, *stock split*, perubahan kepemilikan, perubahan kebijakan pemerintah, dan sebagainya. Mengingat peristiwa tersebut merupakan salah satu informasi yang mungkin dibutuhkan oleh investor sebagai dasar untuk membuat keputusan investasi, maka penelitian ini akan menguji apakah pengumuman *right issue* mempunyai kandungan informasi yang cukup untuk membuat pasar bereaksi terhadap pengumuman tersebut. Reaksi pasar tersebut akan ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari saham perusahaan yang melakukan pengumuman *right issue*. Reaksi ini kemudian akan diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga dan *abnormal return* yang merupakan selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return ekspektasi*.

Berangkat dari latar belakang ini maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “ **Pengaruh Pengumuman *Right Issue* Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2008** ”.

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah di paparkan diatas, yang menjadi pokok permasalahan : “Apakah pengumuman *right issue* berpengaruh terhadap perubahan *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia ?”

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan pokok dari penelitian ini adalah mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh pengumuman *right issue* terhadap perubahan *return* saham perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

## **1.4 Manfaat Penelitian**

Hasil dari penelitian diharapkan dapat bermanfaat bagi :

1. Bagi perusahaan, diharapkan dengan adanya penelitian ini dapat memberikan informasi atau masukan dalam usaha untuk lebih memperbaiki kinerja perusahaan yang pada akhirnya akan menguntungkan para pemegang saham.

2. Bagi investor, sebagai bahan pertimbangan dalam menetapkan pilihan investasi yang tepat sehingga dapat mengoptimalkan keuntungan dan meminimalkan resiko atas investasi dananya.

### **1.5 Sistematika Penulisan**

#### **BAB I PENDAHULUAN**

Berisi tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, sistematika penulisan.

#### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

Berisi uraian mengenai landasan teori atau tinjauan kepustakaan yang digunakan untuk menjelaskan data mendukung analisa data.

#### **BAB III METODE PENELITIAN**

Berisi tentang kerangka penelitian, data dan sumber data serta alat analisis yang digunakan.

#### **BAB IV PELAKSANAAN DAN HASIL PENELITIAN**

Berisi pembahasan hasil penelitian dan hasil analisis data.

#### **BAB V PENUTUP**

Pada bab ini akan dilakukan penerikan simpulan, keterbatasan penelitian dan saran-saran yang perlu untuk disampaikan.