



**DAMPAK PENERBITAN OBLIGASI ATAU EKUITAS
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009 - 2011**

KARYA AKHIR

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

Oleh

RAHMA IRA KUSUMA

55107120144

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2012**



**DAMPAK PENERBITAN OBLIGASI ATAU EKUITAS
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009 - 2011**

**KARYA AKHIR
DIAJUKAN SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK
MENYELESAIKAN PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS
Oleh
MERCU BUANA
RAHMA IRA KUSUMA**

55107120144

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2012**

PENGESAHAN

Judul : **Dampak Penerbitan Obligasi atau Ekuitas Terhadap Harga Saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011**

Bentuk Karya Akhir : Penelitian Deskriptif

Nama : Rahma Ira Kusuma

NIM : 55107120144

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Agustus 2012


Mengesahkan

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen**



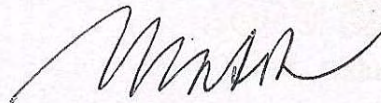
Dr. Rina Astini, SE, ME

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Pembimbing



Matrodji Mustafa, MBA, Ph.D

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam karya akhir ini :

Judul : **Dampak Penerbitan Obligasi atau Ekuitas Terhadap Harga Saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 - 2011**

Bentuk Karya Akhir : Penelitian Deskriptif

Nama : Rahma Ira Kusuma

NIM : 55107120144

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Agustus 2012

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Agustus 2012

METERAI
TEMPEL
PADA MENANGKAP
TGL.
F307/CABP/14089/14
ENAM RIBU RUPAH
6000

Rahma Ira Kusuma

KATA PENGANTAR

Karya akhir ini mengangkat tema perubahan struktur modal yang merupakan materi dalam manajemen keuangan. Fokus penelitian diarahkan pada dampak keputusan perusahaan dalam memilih sumber pendanaan eksternal yaitu penerbitan Obligasi atau Ekuitas.

Penelitian dengan tema yang sama masih sulit ditemukan dalam literatur yang berbahasa Indonesia. Kondisi ini menyebabkan penulis mengarahkan pengkajian literatur dari sumber buku/jurnal luar negeri. Masalah yang timbul adalah bahwa desain penelitian di negara lain tidak bias serta merta diaplikasikan dalam penelitian pasar modal Indonesia. Misalnya, dalam hal penentuan hari penerbitan yang merupakan fokus utama penelitian.

Dalam penyelesaian karya akhir ini, penulis banyak menerima bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT, yang selalu memberikan kemudahan dalam penyusunan karya akhir ini;
2. Matrodji Mustafa, MBA, Ph.D, selaku dosen pembimbing, atas arahan dan masukan yang sangat berguna dalam penyelesaian karya akhir ini;
3. Heru Saputra, SE, suami saya, atas bantuannya baik moral maupun material dalam menyelesaikan karya akhir ini;

4. Lentera Sae Rhelove Saputra, Jantan Rae Ibrahim Saputra (alm.), Malique Khalindra Basith Saputra, anak-anak tercinta saya, atas pengertiannya selama mama buna menyelesaikan kuliah dan karya akhir ini;
5. Orang tua dan keluarga besar saya baik di Jakarta dan Surabaya, atas doa dan dukungannya;
6. Teman-teman tercinta : Dyah, Fenny, Sanny, Triyanti dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis berharap hasil penelitian ini semakin menambah literatur kepustakaan terutama terkait dengan kebijakan struktur modal perusahaan. Selain itu, hasil penelitian diharapkan dapat membantu para manajer keuangan dalam mengambil kebijakan pendanaan yang tepat dan sesuai dengan kondisi perusahaannya.



Jakarta, Agustus 2012
Penulis,
UNIVERSIT
MERCU BUANA

Rahma Ira Kusuma

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Maksud dan Tujuan Karya Akhir.....	5
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	6
BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN	7
2.1. Bursa Efek Indonesia.....	7
2.2. PT Asuransi Multi Artha Guna Tbk	7
2.3. PT Kawasan Industri Jababeka Tbk.....	8

2.4. PT Clipan Finance Tbk.....	8
2.5. PT Indosat Tbk.....	9
2.6. PT Aneka Tambang Tbk.....	9
2.7. PT Fast Food Indonesia Tbk.....	9

BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN

HIPOTESIS	11
3.1. Struktur Pendanaan dan Struktur Modal	11
3.2. <i>Signalling Theory</i>	11
3.3. Obligasi.....	18
3.4. Utang dan Ekuitas.....	26
3.5. <i>Right Issue</i>	29
3.6. <i>Event Study</i>	31
3.7. Penawaran Umum Obligasi atau Ekuitas.....	34
3.8. Review Penelitian Sebelumnya.....	35
3.9. Kerangka Pemikiran.....	38
3.10 Hipotesis Penelitian.....	40

BAB IV METODE RISET

4.1. Desain Penelitian	42
4.2. Pengumpulan Data	42
4.3. Sumber Data	44
4.4. Populasi dan Sampel	45

4.5. Model Penelitian	45
4.6. Definisi Operasional Variabel.....	50
4.7. Metode Analisis Data.....	52
BAB V HASIL DAN ANALISA	63
5.1. Uji Normalitas Data	63
5.2. Pengujian Hipotesis I	65
5.3. Pengujian Hipotesis Uji t Satu Sampel.....	74
5.4. Analisis Temuan.....	77
BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI.....	78
6.1. Kesimpulan	78
6.2. Rekomendasi.....	80
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN	84
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	91

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Susunan Pemegang Saham PT Asuransi Multi Artha Guna.....	8
Tabel 2.2. Susunan Pemegang Saham PT Clipan Finance.....	8
Tabel 2.3. Susunan Pemegang Saham PT Aneka Tambang.....	9
Tabel 2.4. Susunan Pemegang Saham PT Fast Food Indonesia.....	10
Tabel 3.1. Perbedaan Karakteristik Ekuitas dan Utang.....	27
Tabel 4.1. Daftar Sampel Penerbit Obligasi dan <i>Right Issue</i>	53
Tabel 5.1. Hasil Uji Normalitas Data Menggunakan Kolmogorov- Smirnov Goodness of Fit Test.....	64
Tabel 5.2. Distribusi Parameter Alpha dan Beta Sampel Penerbit Obligasi...	66
Tabel 5.3. <i>Abnormal Return</i> pada Periode Event Penerbitan Obligasi.....	68
Tabel 5.4. AAR, CAAR, SAR Pada Penerbitan Obligasi.....	69
Tabel 5.5. <i>Standardized Abnormal Return</i> dan t-Hitung Pada Penerbitan Obligasi.....	69
Tabel 5.6. Distribusi Estimasi Parameter Alpha dan Beta Sampel Penerbit <i>Right Issue</i>	70
Tabel 5.7. <i>Abnormal Return</i> Pada Periode Event Penerbitan <i>Right Issue</i>	71
Tabel 5.8. AAR, CAAR, SAR Pada Penerbitan <i>Right Issue</i>	72
Tabel 5.9. <i>Standardized Abnormal Return</i> dan t-Hitung Pada Penerbitan <i>Right Issue</i>	73

Tabel5.10 Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Periode Sebelum dan Sesudah	
Peristiwa, serta Hasil Uji Statistik (Uji-t)	
Penerbitan Obligasi.....	75
Tabel5.11 Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Periode Sebelum dan Sesudah	
Peristiwa, serta Hasil Uji Statistik (Uji-t) Penerbitan	
<i>Right Issue</i>	76



DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran.....	39
Gambar 4.1	Windows Penelitian.....	47



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Harga Saham dan Harga Pasar Saham Penerbit Obligasi...	84
Lampiran 2	Harga Saham dan Harga Pasar Saham Penerbit <i>Right Issue</i>	86
Lampiran 3	Penghitungan Penerbitan Obligasi ISAT.....	88
Lampiran 4	Penghitungan Penerbitan Obligasi ANTM	88
Lampiran 5	Penghitungan Penerbitan Obligasi FAST.....	89
Lampiran 6	Penghitungan Penerbitan <i>Right Issue</i> AMAG.....	89
Lampiran 7	Penghitungan Penerbitan <i>Right Issue</i> KIJA.....	90
Lampiran 8	Penghitungan Penerbitan <i>Right Issue</i> CFIN.....	90

