

**HUBUNGAN PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* TERHADAP *RETURN*
SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG
GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2007 - 2010**

SKRIPSI

N a m a : Luly Ariyanti

N I M : 43107010-017



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2011**

**HUBUNGAN PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* TERHADAP *RETURN*
SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG
GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2007 - 2010**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar

SARJANA EKONOMI

Program Studi Manajemen – Strata 1

N a m a : Luly Ariyanti

N I M : 431070100 – 017



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2011**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : LULY ARIYANTI

NIM : 43107010 - 017

Program Studi : Manajemen – S1

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 28 Februari 2011

(Luly Ariyanti)

NIM : 43107010 - 017

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Luly Ariyanti
NIM : 43107010 – 017
Program Studi : Manajemen – S1
Judul Skripsi : **Hubungan Pengumuman *Right Issue* Terhadap *Return Saham* Dan Likuiditas Saham Pada Perusahaan Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010**
Tanggal Lulus Ujian : 28 Februari 2011

Disahkan oleh :

Pembimbing Skripsi

(Dr. Cecep Winata, M.Si)

Dekan

Ketua Program Studi Manajemen – S1

(Dr. Enny Ariyanto, SE, M.Si)

(H. Arief Bowo Prayoga K., SE, MM)

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

Skripsi

Hubungan Pengumuman *Right Issue* Terhadap *Return* Saham Dan Likuiditas
Saham Pada Perusahaan Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia
Periode 2007 - 2010

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

Luly Ariyanti

43107010-017

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji pada tanggal 28 Februari 2011

Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji / Pembimbing Skripsi

(Dr. Cecep Winata, SE, M.Si)

Anggota Dewan Penguji

(H. Arief Bowo Prayoga K., SE, MM)

Anggota Dewan Penguji

(Moch Rizki, BBA, MBA)

PERSEMBAHAN

Karya ini aku persembahkan
kepada :

- ☺ Ayah dan Ibu, terima kasih atas do'annya, cinta dan kasih sayang, materi dan tenaga yang telah dicurahkan kepada aku.
- ☺ Adik- adikku, Bonie n Dhila,, terimakasih y de' telah memberi ku motivasi tuk terus berjuang.
- ☺ Sahabat-sahabat ku dan semua Makhluk Allah yang telah mengayagiku dan mencintaiku...

"Orang yang mudah tersenyum dalam menjalani hidup ini bukan saja orang yang paling mampu membahagiakan diri sendiri; tetapi juga orang yang mampu berbuat, orang yang paling sanggup memikul tanggung jawab, orang yang paling tangguh menghadapi kesulitan dan memecahkan persoalan, serta orang yang paling dapat menciptakan hal-hal yang bermanfaat bagi dirinya sendiri dan orang lain "

(La Tahzan)

KATA PENGANTAR

Assalamulaikum Wr. Wb

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia, segala nikmat, dan kekuatan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“HUBUNGAN PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* TERHADAP *RETURN* SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2010”**, sebagai tugas akhir guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini tidak terlepas dari dorongan dan bantuan banyak pihak. Oleh karenanya, penulis dengan ini mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Ir. Aris Setyanto, MM., selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Bapak Dr. Enny Ariyanto, SE., MSi., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.
3. Bapak H. Arief Bowo Prayoga K, SE., MM., selaku Ketua Jurusan Manajemen S1 Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Dr. Cecep Winata, M.Si, selaku pembimbing skripsi atas semua kritik, saran, dan perhatiannya yang sangat membantu penulis untuk mencapai hasil yang terbaik. Terima kasih karena Bapak telah percaya pada saya dan selalu mengajarkan untuk selalu berusaha serta yakin kalau saya bisa dan memberi dorongan dengan kata-kata “Ayo cepetan pintu wisuda udah mau di tutup”. Maaf juga ya pak kalau saya termasuk anak bimbingan bapak yang terlalu “cuek”. Terima kasih atas support nya.
5. Bapak Mochamad Rizki (Pak Moriz) dan Bapak Arief Bowo Prayoga, selaku Dosen Penguji saya, terima kasih pak telah memberikan masukan kepada

saya. Tak lupa kepada Bapak Priyono, SE, MSi dan Bapak Yuhasril., SE, MSi yang telah memberikan masukan tentang skripsi ini.

6. Bapak-bapak dan ibu-ibu dosen, serta karyawan FE UMB, terimakasih-ku ucapkan atas semua ilmu yang telah dibagi.
7. Keluargaku terutama ibundaku yang telah memberikan support dan berdoa untukku, “Bu, ini aku persembahkan untuk mu sebagai bukti baktiku”. Ayahku, adik-adik ku “si Febri Bonie n Si Cempluk Dhila” yang memberikan refreshing “ketawa-ketiwi” di setiap kejenuhan ku..bude’ Warsih, Nina, maz Andi, Mb ILa (My Sista),, thx y..
8. Orang yang selalu memberiku semangat setiap saat walaupun tak selalu tampak setiap saat sekaligus tuk inspirasi masa depan ku. “Maz Risto”.. thx beb..
9. Sahabat-sahabat seperjuangan yang selalu memberi ide-ide, suka duka, dan selalu ada di saat di butuhkan selama 3,5 thn ini “ Idung ida, Niz_sil Anisa,” I Love u Frend..
10. Lintas Manajemen Bawah Tanah (LIMBAT 07) 2007, yang tak bisa di sebutkan satu persatu, specially 4 Viner, Edo, Laura, Sapto (mas Jadul), Rani, Ipeh, Genk Cablax’z (Irma “Ma’e”, Wulan “Bocor”, Rie-rie), maz Tono, mbak AToen, Depi ‘Keropi’. And *For some one* yang selalu ingetin aku “sholat itu adalah kebutuhan”.. thx a lot
12. ASDOS angkatan 2007 yang sama-sama berjuang, Aniz, Laura, Helmi, Yani dan Rudy,, semangat y tuk kalian,, perjuangan kita masih jauh..
10. ASDOS angkatan 2006 yang memotivasi saya, thx ka Sisya, Bang Ben, ka Anne, ka Tika, ka Benny, ka Nurul.
11. ASDOS angkatan 2008 yang juga memberikan support, Rika, Dian, Isna, Ika, Ditha Mpis, Fiah, Husnul,.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu (Thanks a lot)

Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak, penulis harapkan demi perbaikan yang berkelanjutan. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan di kemudian hari. Terima kasih.

Alhamdulillahirobbil'alamin.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Jakarta, Februari 2011

Penulis

Luly Ariyanti

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iii
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRAK	xvii
<i>ABSTRACT</i>	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Batasan Masalah	7
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.4.1 Tujuan Penelitian	8
1.4.2 Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN TEORI	10
2.1 Manajemen Keuangan	10
2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan	10
2.1.2 Tujuan Manajemen Keuangan	10
2.1.3 Fungsi Manajemen Keuangan	11
2.2 Pasar Modal	12
2.2.1 Pengertian Pasar Modal	12
2.2.2 Fungsi Pasar Modal	14

2.2.3 Peranan Pasar Modal	14
2.2.4 Manfaat Pasar Modal	15
2.2.5 Instrumen Pasar Modal	16
2.3 Saham	17
2.3.1 Pengertian Saham	17
2.3.2 Jenis – Jenis Saham	18
2.4 <i>Corporate Action</i>	20
2.4.1 Pengertian <i>Corporate Action</i>	20
2.4.2 Jenis- jenis <i>Corporate Action</i>	21
2.5 <i>Right Issue</i>	22
2.5.1 Pengertian <i>Right Issue</i>	22
2.5.2 Tujuan <i>Right Issue</i>	22
2.5.3 Pengaruh <i>Right Issue</i>	24
2.6 <i>Return Saham</i>	24
2.6.1 Pengertian <i>Return Saham</i>	24
2.6.2 Pengukuran <i>Actual Return Saham</i>	25
2.7 <i>Abnormal return</i> (<i>Return tidak normal</i>)	26
2.7.1 Pengertian <i>Abnormal Return</i>	26
2.7.2 Pengukuran <i>Abnormal Return</i>	26
2.8 Likuiditas Saham	28
2.1.8 Pengertian Likuiditas Saham	28
2.8.2 Pengukuran Likuiditas Saham	29
2.8.3 Keterkaitan Informasi Terhadap Likuiditas Saham	31
2.9 Keterkaitan Informasi terhadap Perubahan Harga	32
2. 9. 1 Efisiensi Pasar	32
2. 9.1.1 Alasan-alasan pasar yang efisien	34
2. 9.1.2 Alasan-alasan pasar tidak efisien	34
2.10 Teori yang berhubungan dengan informasi	35
2.11 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	37
2.11.1 Pengertian Studi Peristiwa	37
2.12 Telaah Penelitian Terdahulu	38

BAB III METODE PENELITIAN	42
3.1 Peristiwa yang Diteliti	42
3.1.1 Pasar Modal Yang Diteliti	42
3.1.2 Periode Pengamatan	43
3.2 Desain Penelitian	43
3.3 Hipotesis Operasional	44
3.4 Variabel Penelitian dan Skala Pengukurannya	45
3.5 Metode Pengumpulan Data	46
3.6 Metode Penelitian	46
3.7 Jenis Data	46
3.8 Populasi dan Sampel	47
3.9 Metode Analisis Data	50
3.9.1 Analisa Deskriptif	50
3.9.2 Uji Normalitas	51
3.9.3 Uji Hipotesis	51
3.9.4 Langkah-langkah Pengujian Hipotesis.....	52
 BAB IV HASIL DAN ANALISIS DATA	 58
4.1 Sistematika Perhitungan	58
4.1.1 Perhitungan Pada Periode Estimasi	58
4.1.2 Perhitungan Pada Periode Jendela	62
4.2 Analisis Deskriptif	64
4.2.1 Analisa Deskriptif <i>Actual Return</i>	64
4.2.2 Analisa Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	65
4.3.3 Analisa Deskriptif TVA	67
4.3 Pengujian Normalitas Data	68
4.4 Pengujian Hipotesis	69
4.4.1 Pengujian Hipotesis <i>Actual Return</i>	69
4.4.2 Pengujian Hipotesis <i>Abnormal Return</i>	71
4.4.3 Pengujian Hipotesis TVA	73

4.5	Implikasi Hasil Penelitian	75
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	77
5.1	Kesimpulan	77
5.2	Saran	78
	Daftar Pustaka	80
	LAMPIRAN	82

DAFTAR TABEL

	halaman
Tabel 3.1 Tabel Hasil Pemilihan Sampel	48
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan dan Tanggal Pengumuman Right Issue tahun 2007 – 2010	49
Tabel 4.1 Daftar <i>Actual Return</i> , <i>Market Return</i> , <i>Ekspektasi return</i> dan <i>Abnormal return</i> pada periode jendela dari perusahaan BLTA	62
Tabel 4.2 TVA Perusahaan BLTA Tanggal Pengumuman 27 Agustus 2009 ..	63
Tabel 4.3 Analisa Deskriptif <i>Actual Return</i>	64
Tabel 4.4 Analisa Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	65
Tabel 4.5 Analisa Deskriptif TVA	67
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas	68
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Hipotesis <i>Actual return</i>	70
Tabel 4.8 Rata-rata <i>Actual Return</i>	70
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Hipotesis <i>Abnormal return</i>	71
Tabel 4.10 Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	72
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Hipotesis TVA	73
Tabel 4.12 Rata-rata TVA	74

DAFTAR GAMBAR

	Halman
Gambar 3.1 : Kerangka Berpikir	41
Gambar 4.1 : Grafik Perkembangan Rata-Rata <i>Actual Return</i>	65
Gambar 4.1 : Grafik Perkembangan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	66
Gambar 4.1 : Grafik Perkembangan Rata-Rata TVA	68

DAFTAR LAMPIRAN

	Halman
Lampiran 1: Data Harga Saham 40 Perusahaan Pada Periode Peristiwa	82
Lampiran 2: Data <i>Actual Return</i> Perusahaan Pada Periode Peristiwa	84
Lampiran 3: Data IHSG Perusahaan Pada Periode Peristiwa	86
Lampiran 4: Data Rmj Perusahaan Pada Periode Peristiwa	88
Lampiran 5: Data Ekspektasi Return Perusahaan Pada Periode Peristiwa	90
Lampiran 6: Data <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Pada Periode Peristiwa	92
Lampiran 7: Data Volume Perdagangan Saham	94
Lampiran 8: Data TVA Perusahaan Pada Periode Peristiwa	96
Lampiran 9: Data Jumlah Saham Beredar	98
Lampiran 10: Data Rata-rata <i>Actual Return</i> , <i>Abnormal Return</i> dan TVA sebelum dan Sesudah	99
Lampiran 11: Hasil Uji Normalitas	101
Lampiran 12: Uji T <i>Actual Return</i>	102
Lampiran 13: Hasil Uji Hipotesis <i>Actual Return</i>	103
Lampiran 14: Uji T <i>Abnormal Return</i>	104
Lampiran 15: Hasil Uji Hipotesis <i>Abnormal Return</i>	105
Lampiran 16: Uji T TVA	106
Lampiran 17: Hasil Uji Hipotesis TVA	107
Lampiran 18: Daftar Riwayat Hidup	108