

**PERBEDAAN ABNORMAL RETURN DAN AKTIVITAS
VOLUME PERDAGANGAN PADA MASA SEBELUM DAN
SESUDAH RIGHT ISSUE**

(Studi Empiris Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode
Tahun 2015-2017)

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Dan
Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Mercubuana

Jakarta



Nama : Maigi Lestari

Nim : 43116110406

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA
2020**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Maigi Lestari
NIM : 43116110406
Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil 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).

Deinikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 1 April 2021

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Handwritten signature of Maigi Lestari in black ink.

Maigi Lestari
NIM 43116110406

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Maigi Lestari
NIM : 43116110406
Program Studi : Perbedaan Abnormal Return Dan Aktivitas Volume Perdagangan Pada Masa Sebelum dan Sesudah Right Issue (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2017)

Tanggal Lulus Ujian: 6 Januari 2021

Disahkan Oleh :

Pembimbing



Tri Wahyono SE, MM
Tanggal : 21 Januari 2021



Ketua Penguji



Yuhasril, SE, ME
Tanggal : 21 Januari 2021

Dekan :



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA., CIPSAS
Tanggal :

Ketua Program Studi
S1 Manajemen



Dr. Daru Asih, M.Si
Tanggal :

ABSTRACT

This study aims to determine the differences in abnormal returns and trading volume activities before and after the rights issue of companies on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2017 period. The data used in this study are secondary data in the form of daily abnormal returns and stock trading volume activity. From a population of 31 companies on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2017, 22 companies met the criteria to be sampled. This sample was selected using purposive sampling method. This research is an event study with an event period of 10 days, namely, 5 days after the announcement of the rights issue and 5 days after the announcement of the rights issue. The test uses the Wilcoxon Signed Rank Test method because the data is not normally distributed. The results of this study indicate that there is no difference in abnormal returns and stock trading volume activity before and after the rights issue.

Keywords : right issue, abnormal return, trading volume activity, purposive sampling, event study, Wilcoxon signed rank test.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah *right issue* pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa data harian *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan saham. Dari populasi sebanyak 31 perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015-2017, didapat 22 perusahaan memenuhi kriteria menjadi sampel. Sampel ini dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini merupakan *event study* dengan periode peristiwa 10 hari yakni, 5 hari setelah pengumuman *right issue* dan 5 hari sesudah pengumuman *right issue*. Pengujian menggunakan metode *Wilcoxon Signed Rank Test* karena data tidak terdistribusi normal. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *right issue*.

Kata kunci : *right issue*, *abnormal return*, aktivitas volume perdagangan, *purposive sampling*, *event study*, *Wilcoxon signed rank test*.



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Perbedaan *Abnormal Return* Dan Aktifitas Volume Perdagangan Pada Masa Sebelum Dan Sesudah *Right Issue*, Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2017”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Khususnya bapak Tri Wahyono, SE.,MM., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat demi terselesaikannya skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Dr. Harnovinsah, Ak, Msi., CA., CIPSAS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
3. Dr. Daru Asih, M.Si., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Kedua orang tua tercinta dan seluruh keluarga besar yang telah memberikan semangat, doa, motivasi dan dukungan moral serta material yang tiada henti hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Luna Haningsih, SE., ME., selaku dosen Metodeologi Penelitian yang telah membantu memberikan saran, waktu dan nasehat – nasehat demi terselesaikannya skripsi ini.
6. Para dosen di FEB Universitas Mercu Buana yang dedikasinya dan keikhlasannya memberikan ilmu yang dimiliki untuk dibagikan kepada kami. Semoga dihadapan Allah SWT menjadi Amal Jariyah bagi Bapak/Ibu. Amiiin.
7. Para Staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasannya bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah.
8. Seluruh teman-teman Manajemen S1 FEB manajemen Universitas Mercu Buana angkatan 2016 yang tidak disebutkan penulis satu persatu yang selalu memberi semangat.
9. Keluarga besar PT. Lexis Teknologi Digital tempat penulis bekerja. Terima kasih telah memberikan semangat, waktu, dan doanya.

Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan

dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 30 September 2020

Maigi Lestari



DAFTAR ISI

	Halaman
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
ABSTRACT	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	9
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	9
1. Tujuan Penelitian	9
2. Kontribusi Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
A. Kajian Pustaka	11
1. Signaling Theory	11
2. Asimetri Informasi	11
3. Pasar Modal	12
a. Pengertian Pasar Modal	12
b. Fungsi Pasar Modal	13
c. Manfaat Pasar Modal	15
4. <i>Corporate Action</i>	15
5. <i>Right Issue</i>	16
6. <i>Return</i>	18
7. <i>Abnormal Return</i>	19
a. <i>Mean Adjusted Model</i>	21
b. <i>Market Model</i>	21
c. <i>Market Adjusted Model</i>	22
8. <i>Trading Volume Activity</i>	22
9. <i>Event Studies</i>	24
10. Penelitian Terdahulu	25
B. Kerangka Pemikiran	29

C. Pengembangan Hipotesis	30
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	33
A. Waktu Penelitian	33
B. Desain Penelitian	33
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	34
1. Definisi Variabel	35
2. Operasionalisasi Variabel	41
D. Populasi Penelitian dan Sampel Penelitian	42
1. Populasi	42
2. Sampel	44
E. Metode Pengumpulan Data	46
F. Metode Analisis Data	46
1. Uji Analisa Deskriptif	46
2. Uji Normalitas	47
3. Uji Hipotesis	48
BAB IV PEMBAHASAN	51
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	51
1. Pt. Wahana Ottomitra Multiartha Tbk (WOMF)	51
2. Pt. Reliance Sekuritas Indonesia Tbk (RELI)	51
3. Pt. Adhi Karyapersero (ADHI)	51
4. Pt. Aneka Tambang Tbk (ANTM)	52
5. Pt. Malindo Feedmill Tbk (MAIN)	52
6. Pt. Equity Development Tbk (GSMF)	52
7. Pt. Astra Agro Lestari Tbk (AALI)	53
8. Pt. Acset Indonusa Tbk (ACST)	53
9. Pt. Bantoel Internasional Investama Tbk (RMBA)	53
10. Pt. Berlina Tbk (BRNA)	54
11. Pt. Anugerah Kagum Karya Utama Tbk (AKKU)	54
12. Pt. Wika Karya Persero Tbk (WIKA)	55
13. Pt. Krakatau Steel Persero Tbk (KRAS)	55
14. Pt. Jasa Marga Persero Tbk (JSMR)	55
15. Pt. Pp Persero Tbk (PTPP)	56
16. Pt. Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk (CENT)	56
17. Pt. Sekarbumi Tbk (SKBM)	56
18. Pt. Bank Permata Tbk (BNLI)	56
19. Pt. Logindo Samudramakmur Tbk (LEAD)	57
20. Pt. Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI)	57
21. Pt. Siloam Internasional Hospitals Tbk (SILO)	58
22. Pt. Millennium Pharmaco Internasional Tbk (SDPC)	58
B. Uji Instrumen	59
1. Uji Deskriptif	59
2. Uji Normalitas	62
3. Uji Wilcoxon Signed Rank Test	64

C. Pembahasan Hasil Penelitian	68
1. Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah <i>Right Issue</i>	68
2. Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum Dan Sesudah <i>Right Issue</i>	71
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	74
1. Simpulan	73
2. Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	75
DAFTAR LAMPIRAN	83



DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.1	Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Right Issue Periode Tahun 2015-2017	5
1.2	Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah <i>Right Issue</i> Periode Tahun 2015-2017	6
2.1	Penelitian Terdahulu	25
3.1	Operasionalisasi Variabel	42
3.2	Populasi	43
3.3	Hasil <i>Purposive Sampling</i>	45
4.1	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	59
4.2	Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	61
4.3	Hasil Uji Normalitas Data <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	63
4.4	Hasil Uji Normalitas Data <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	64
4.5	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test Abnormal Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	66
4.6	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
2.2	Kerangka Pemikiran	30

