

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN
SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE*
(Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2018)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Menempuh Ujian Sidang Sarjana Pendidikan
Program Studi Pendidikan Bisnis



**Oleh:
Fitria Febrianty
1503574**

**FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2019**

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN
SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE*
(Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2018)**

oleh
Fitria Febrianty
1503574

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

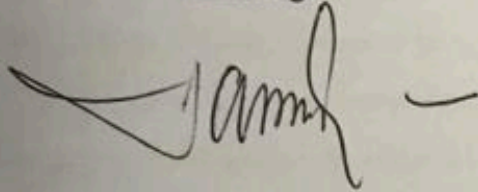
©Fitria Febrianty
Universitas Pendidikan Indonesia
Agustus 2019

Hak Cipta dilindungi undang-undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN
SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE*
(Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2018)**

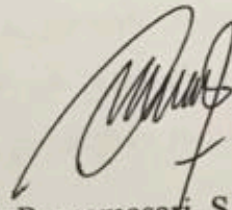
Skripsi ini disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing I



Drs. H. Eded Tarmedi, MA
NIP. 195801051980021002

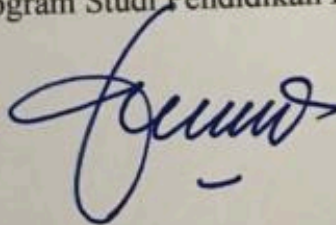
Pembimbing II



Imas Purnamasari, S.Pd., M.M
NIP. 1977051220011001

Mengetahui,

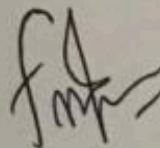
Ketua Program Studi Pendidikan Bisnis



Dr. Puspo Dewi Dirgantari, S.Pd., MT., MM
NIP. 198208302005022003

Tanggung Jawab Yuridis

Ada Pada Penulis



Fitria Febrianty
NIM. 1503574

PERNYATAAN KEASLIAN ISI SKRIPSI

Bismillahirrahmannirrahim

*Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN SEBELUM DAN SESUDAH **RIGHT ISSUE** (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018)” ini beserta seluruh isi didalamnya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan pengutipan atau penjiplakan (plagiarisme) dengan cara-cara yang tidak sesuai etika ilmu yang berlaku dalam bidang keilmuan yang ilmiah di masyarakat. Atas pernyataan ini saya siap menanggung resiko/sanksi apabila di kemudian hari adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap yang saya buat ini.*

Bandung, Agustus 2019
Yang membuat pernyataan,

Fitria Febrianty
1503574

ABSTRAK

Fitria Febrianty (1503574), “**Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Sebelum dan Sesudah *Right Issue* (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018)**”.
Dibawah bimbingan Dr. H. Eded Tarmedy, M.A dan Imas Purnamasari, S.Pd.,MM

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal terhadap pengumuman *right issue* yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal pengumuman *right issue* dan perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Populasi penelitian ini adalah semua perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 8 perusahaan. Penelitian ini merupakan penelitian *event study*. Data di peroleh dari ICMD (*Indonesia Capital Market Directory*) dan *www.yahoo.finance.com*. Teknik analisis menggunakan analisis deskriptif. Setelah data deskriptif di dapatkan kemudian dilakukan uji *one sampel t-test* apabila data berdistribusi normal, dan uji *wilcoxon signed ranks test* apabila data berdistribusi tidak normal. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah melakukan *right issue*.

Kata Kunci : Reaksi pasar modal, *Right issue*, *Abnormal Return*, *Tranding volume activity*

ABSTRAK

Fitria Febrianty (1503574), “*Analysis Of Capital Market Reaction Toward Before And After Right Issue Announcement (A Case Study of Companies listed in Indonesian Stock Exchange Period 2018)*”. Under the guidance of Dr. H. Eded Tarmedy. M.A and Imas Purnamasari, S.Pd.,MM

This research was aimed to analyze capital market reaction on right issue announcement that indicated by the presence of significant abnormal return around date of right issue announcement and the difference of trading volume activity before and after right issue announcement. The population was all go public companies that have been and are still listed in the Indonesia Stock Exchange period 2018. The sampling technique used was purposive sampling and it was gained sample amount of 8 companies. This research was event study. The data was obtained from Indonesia Capital Market Directory and www.yahoo.finance.com. Data analysis carried out in this study used descriptive analysis . After the descriptive data is obtained then parametric sample paired t test is carried out if the data is normally distributed, and Wilcoxon signed ranks test if the data is abnormally distributed. The results of this study indicate that there are significant differences in abnormal return and trading volume activity before and after doing a right issue.

Keywords : *Capital market reaction, Right issue, Abnormal Return, Trading volume activity*

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
ABSTRAK	iv
UCAPAN TERIMAKASIH	v
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Rumusan Masalah	7
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Kegunaan Penelitian	7
BAB II KAJIAN TEORI	9
2.1 Teori Pasar Modal.....	9
2.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	9
2.1.2 Peranan Pasar Modal	10
2.1.3 Manfaat Pasar Modal	12
2.2 Teori <i>Abnormal Return</i>	13
2.3 Teori <i>Trading Volume Activity</i>	14
2.4 <i>Right Issue</i>	16
2.4.1 Pengertian <i>Right Issue</i>	16
2.4.2 Keuntungan dan Kekurangan <i>Right Issue</i>	17
2.4.3 Manfaat <i>Right Issue</i>	18
2.4.4 Tujuan <i>Right Issue</i>	19
2.4.5 Karakteristik <i>Right Issue</i>	20
2.5 <i>Signaling Theory</i>	20
2.6 Penelitian yang Relevan.....	22
2.7 Kerangka Pemikiran.....	24
2.8 Paradigma Penelitian	27
2.9 Hipotesis	27

BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	29
3.1 Objek Penelitian.....	29
3.2 Metode Penelitian	29
3.2.1 Operasionalisasi Variabel.....	30
3.2.2 Sumber dan Cara Penentuan Data.....	31
3.2.3 Populasi, Sampel, dan Teknik Sampel	32
3.2.4 Teknik Pengumpulan Data	33
3.2.5 Rancangan Analisis Data	34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	43
4.1 Hasil Penelitian	43
4.1.1 Perkembangan Perusahaan yang Melakukan <i>Right Issue</i>	43
4.2 Deskriptif Variabel Penelitian	53
4.2.1 Deskripsi <i>Abnormal Return</i> Saham Sebelum Dan Sesudah <i>Right Issue</i>	53
4.2.2 Deskripsi <i>Tranding Volume Activity</i> Saham Sebelum Dan Sesudah <i>Right Issue</i>	57
4.3 Analisis Statistik	60
4.3.1 Uji Normalitas	60
4.4 Uji Hipotesis	62
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian	64
4.5.1 Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	64
BAB V KESIMPULAN	70
5.1 Kesimpulan	70
5.2 Saran	71
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN	76

DAFTAR TABEL

No Tabel	Judul Tabel	Hal
1. 1	Data Right Issue Perusahaan Perusahaan <i>Go Public</i> Di Bei 2018	3
2. 1	Penelitian Terdahulu	22
3. 1	Operasionalisasi Variabel.....	30
3. 2	Sumber Dan Jenis Data.....	31
3. 3	Data Populasi Perusahaan Perusahaan <i>Go Public</i> Di Bei 2018.....	32
3. 4	Data Sampel Perusahaan Perusahaan <i>Go Public</i> Di Bei 2018	33
4. 1	Data Sampel Perusahaan Perusahaan <i>Go Public</i> Di Bei 2018.....	43
4. 2	Abnormal Return Sesudah <i>Right Issue</i>	54
4. 3	Abnormal Return Sebelum <i>Right Issue</i>	55
4. 4	Perbandingan <i>Abnormal Return</i> Saham Sesudah dan Sesebelum <i>Right Issue</i>	56
4. 5	<i>Tranding Volume Activity</i> Sesudah <i>Right Issue</i>	57
4. 6	<i>Tranding Volume Activity</i> Sebelum <i>Right Issue</i>	58
4. 7	Perbandingan <i>Tranding Volume Activity</i> Saham Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	59
4. 8	Uji Normalitas <i>Abnormal Return One-Sample Kolmogorov- Smirnov Test</i>	60
4. 9	Uji Normalitas <i>Tranding Volume Activity</i>	61
4. 10	Uji <i>Paired Sampel T-test</i> Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	62
4. 11	Uji <i>Paired Sampel T-test</i> Rata-Rata <i>Tranding Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	63

DAFTAR GAMBAR

No Tabel	Judul Tabel	Hal
2. 1	Kerangka Pemikiran	27
2. 2	Paradigma Penelitian	27

DAFTAR LAMPIRAN

No Lampiran	Judul Lampiran	Hal
1	Surat Keputusan Dan Catatan Bimbingan	76
2	Daftar Perusahaan Populasi	82
3	Perhitungan Nilai Alpha dan Beta Saham Perusahaan Sampel	83
4	Perhitungan Abnormal Return Perusahaan Sampel.....	85
5	Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Perusahaan Sampel	93
6	Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Sampel.....	97
7	Perhitungan Trading Volume Activity Perusahaan Sampel	98
8	<i>Abnormal Return</i>	99
9	Trading Volume Activity.....	100
10	Daftar Riwayat Hidup.....	101

DAFTAR PUSTAKA

Sumber Buku :

- Agus, Budi Setyawan (2006): Pengembangan Agribisnis komoditi beras melalui model Klaster Bisnis. Jakarta : Infokop.No 35 th XXVI
- Arikunto. (2010). *Prosedur Penelitian Suatu Penekatan Praktek*. Jakarta: PT Bumi Askara.
- Eungene F. Brigham Dan Joel F. Houaton. (2001). *Manajemen Keuangan*, Erlangga, Jakarta, Hal. 36
- Hartono, J. (2010). *Teori Portofolio Dan Analisi Investasi. Teori Portofolio Dan Analisi Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono.(2006). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D*.Bandung:Alfabeta.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, V Dan Poly Endrayanto. (2012). *Statistika Untuk Penelitian*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Tandelilin, E. (2010b). *Analisis Investasi Dan Manajemen Potofolio (7th Ed.)*. Yogyakarta: Kanisius.

Sumber Karya Ilmiah :

- Ayu, Gerianta Wirawan Yasa. (2017). Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman *Right Issue* Pada Perusahaan *Go Public* Yang Tercatat Di Bei. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, Bali Issn: 2302-8556.
- Azzawan, Marda. (2004). Analisis Pengaruh Pengumuman *Right Issue* Terhadap Tingkat Keuntungan Dan Likuiditas Di Bursa Efek Jakarta. Skripsi. Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.
- Ainun Ridho , Deannes Isynuwardhana, W. A. (2017). Analisis Reaksi Investor Terhdap Pengumuman Right Issue Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-

- 2015, 4(3), 2562–2569.
- Arikunto. (2010). *Prosedur Penelitian Suatu Penekatan Praktek*. Jakarta: PT Bumi Askara.
- Ayu, I., Paramita, W., & Yasa, G. W. (2017). Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Right Issue Pada Perusahaan Go Public Yang Tercatat Di Bei. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18, 1343–1368.
- Fahmi, I. (2013). Analysis Of Profitability Ratio In Publishing Right Issue Decision At Indonesia Stock Exchange, 4(4), 272–280.
- Fama, E. F., Fisher, L., Jensen, M. C., Roll, R., Review, I. E., & Feb, N. (1969). The Adjustment Of Stock Prices To New Information To New Information. *International Economic Review*, 10(1), 1–21. <https://doi.org/10.2307/2525569>
- Hartono, J. (2010). *Teori Portofolio Dan Analisa Investasi. Teori Portofolio Dan Analisa Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Hernoyo, M. A. (2013). Pengaruh *Right Issue Announcement* Terhadap Volume Perdagangan Dan Return. *Management Analysis Journal*, 2(1), 110–116.
- I Gede Surya Pratama, Gede Mertha. (2012). Analisis Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Right Issue, (1), 243–257.
- Jatmiko, B. (2015). No Title. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 22(1), 34–52.
- Kornel Munthe. (2016). Perbandingan *Abnormal Return* Dan Likuditas Saham Sebelum Dan Sedudah *Right Issue* : Studi Pada. *Jurnal Keuangan Dan Akuntansi Bisnis*, 1(2), 254–266.
- Madhou, A. K. (2011). Development Of A Risk-Adjusted Working Capital Model: Empirical Evidence On Its Contribution To Profitability And Credit Ratings. *Journal Of Economic Studies*, 1(1), 12–23.
- Mardiyati, U. (2017). *The Analysis Of Abnormal Return , Liquidity And Stock Risk Difference During Pre And Post Right Issue In Idx Period 2010 – 2014*. *Jurnal Riset Manajemen*, 8(1), 20–38.
- MILAW, I. G. A. (2010). Analisis *Right Issue* Terhadap Volume Perdagangan Saham Dan *Abnormal Return* Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2007-2009. *Journal Of Finance*, 1(1), 123–128.
- Nurmala, & Salmah, N. N. A. (2012). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman *Right*

- Issue Di Bursa Efek Indonesia Nurmala 1 Ninin Non Ayu Salmah 2, (Di).*
- Pithon Ndaru Nyaga. (2017). *The Effect Of Right Issue Announcements On Share Prices Of A Dissertation Submitted In Partial Fulfilment Of The Requirements For The Award Of Master Of Commerce (Finance And Accounting) Degree In The School Of Business And Public. Journal Finance And Accounting, 1(1), 3–84.*
- Pramana, A. Dan W. M. (2012). Analisis Perbandingan Trading Volume Activity Dan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Pemecahan Saham. *Jurnal Manajemen, Volume 1(No. 1), 1–9.*
- Purba, F., Handayani, S. R., & Administrasi, F. I. (2017). Analisis Perbedaan Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Non Ekonomi, *51(1), 115–123.*
- Purbawati, T. D., Arifati, R., & Andini, R. (2016). Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap *Trading Volume Activity* Dan *Average Abnormal Return* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Accounting, 2(2), 1–12.*
- Ritter, J. R. (2010). No Title. *Journal Of Finance, 1(1), 254–265.*
- Sentia Dewi, A. P. (2013). Pengaruh Pengumuman Right Issue Pada Abnormal Return Dan Volume. *Bali: Universitas Udayana, 3, 163–178.*
- Suaryana, I. G. N. A. (2017). Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue, *18, 1426–1454.*
- Sugeng Abidin, Suhadak, R. R. H. (2015). Pengaruh Faktor-Faktor Teknikal Terhadap Harga Saham, *37(1), 21–27.* Retrieved From Administrasibisnis.Studentjournal.Ub.Ac.Id
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D.* Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D.* Bandung: Alfabeta.
- Syafrudin, N. A. (2011). April 2011, Volume 12 Nomor 1. *Jurnal Keuangan Dan Akuntansi Bisnis, 12(1), 13–24.*
- Tálas, D., & Rózsa, A. (2015). Financial Competitiveness Analysis In The Hungarian Dairy Industry. *Finansial Competitiveness Analysis, 25(4), 426–*

447. <https://doi.org/10.1108/CR-03-2015-0016>

Tandelilin. (2010a). *Portofolio Dan Investasi Teori Dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

Tandelilin, E. (2010b). *Analisis Investasi Dan Manajemen Potofolio* (7th Ed.). Yogyakarta: Kanisius.

Wijaya, M. (2016). *Journal Of Economic Education*, 5(4), 1–10.

Yocelyn, A., & Christiawan, Y. J. (2012). Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar. *Journal Of Finance*, 14(2), 81–90. <https://doi.org/10.9744/Jak.14.2.81-90>

Yusuf, S. D., Djazuli, A., & Susanto, H. M. H. (2009). Analysis Of Investor Reactions To The Right Issue Announcement At The Jakarta Stock Exchange. *Wacana*, 12(4), 792–814.

Sumber Internet :

www.yahoo.finance.com,

<http://www.idx.go.id>,

<http://ksei.com>,

Ioaddakhil, (2014), Tersedia
<http://ioaddakhil.blogspot.co.id/2014/02/pengertianteorisinyal.html> (06
 oktober 201

