

**PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS SAHAM
SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE***

(Studi Kasus pada Perusahaan *Go Public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2014-2018)

PROPOSAL

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat
Siding ujian skripsi



Oleh

Muhammad Zahran Fauzan Qomara

1607062

FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA

2021

**PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN
RIGHT ISSUE
(Studi pada Perusahaan yang terdaftar di BEI Tahun 2014-
2018)**

Oleh
Muhammad Zahran Fauzan Qomara

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Pendidikan pada Fakultas Pendidikan Bahasa dan Seni

© Muhammad Zahran Fauzan Qomara 2021
Universitas Pendidikan Indonesia
2021

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

Lembar Pengesahan

PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*

(Studi pada Perusahaan yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018)

Skripsi ini disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing I



Dr. H. Ahim Surachim, M.Pd., M.Si.
NIP. 195802131988101001

Pembimbing II



Yusuf Muradlo, S.Si., M.Stat
NIP. 198207072009121005

Menyetujui,

Ketua Program Studi
Pendidikan Bisnis



Dr. Puspo Dewi Dirgantari, S.Pd., M.T., M.M.
NIP. 19820830 200502 2 003

Tanggung Jawab Yuridis
Ada pada Penulis



Muhammad Zahran Fauzan Qomara
1607062

ABSTRAK

Muhammad Zahran Fauzan Qomara (1607062), “Perbedaan *Abnormal Rerturn* dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Right Issue* (Studi Kasus Pada Perusahaan *Go Public* yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)”. Di bawah bimbingan Dr. Ahim Surachim, M.Pd., M.Si dan Yusuf Murtadlo, S.Si., M.Stat

Dalam pasar modal, investor merupakan salah satu komponen penting supaya perusahaan dapat terus bertahan, salah satu hal yang dilakukannya adalah memberikan dana dan tambahan saham. Adapun upaya perusahaan untuk tetap memiliki investor adalah dengan melakukan pengumuman *right issue* yang diukur menggunakan *abnormal return* dan likuiditas saham.

Right issue adalah salah satu aksi korporasi yang melakukan penerbitan lembar saham baru yang dijual kepada para pemegang saham lama melalui penawaran yang dilakukan terbatas dalam upaya menambah modal perusahaan. *Abnormal return* didapatkan dari selisih *expected return* dengan *actual return*.

Penelitian ini menggunakan *event study* untuk menguji kandungan informasi yaitu *right issue* pada event window 5 hari sebelum pengumuman, 1 hari saat pengumuman dan 5 hari sesudah pengumuman dilakukan. Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2014-2018, Pemilihan sampel dilakukan dengan *purposive sampling* dan dihasilkan 7 perusahaan sebagai sampel penelitian. Uji statistic dilakukan menggunakan *paired sample t-test* untuk mengetahui perbedaan rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity*.

Hasil pengujian menunjukkan adanya perbedaan *abnormal return* dan likuiditas saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.

Kata Kunci : Pasar Modal, *Right issue*, *Abnormal Return*, Likuiditas saham, *Trading Volume Activity*

ABSTRACT

Muhammad Zahran Fauzan Qomara (1607062), "***Difference of Abnormal Return and Stock Liquidity Before and After the Announcement of Right Issue (Case Study of Go Public Companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018 Period)***". Under Dr. Ahim Surachim, M.Pd., M.Si and Yusuf Murtadlo, S.Si., M.Stat

In the capital market, investors are an important component so that a company can continue to survive, one of the things it does is provide funds and additional shares. The company's efforts to retain investors is by announcing rights issues, which are measured using abnormal returns and stock liquidity.

Right issue is one of the corporate actions to issue new shares which are sold to existing shareholders through limited offerings in an effort to increase the company's capital. Abnormal return is obtained from the difference between expected return and actual return.

This study uses an event study to examine the information content, namely the right issue in the event window 5 days before the announcement, 1 day when the announcement is made and 5 days after the announcement is made. The population of this research is companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2014-2018. The sample selection was carried out by purposive sampling and produced 7 companies as the research sample. Statistical tests were carried out using paired sample t-tests to determine the difference in the average abnormal return and trading volume activity.

The test results show that there are differences in abnormal returns and stock liquidity before and after the announcement of the rights issue.

Keywords: Capital Market, Right Issue, Abnormal Return, Stock Liquidity, Trading Volume Activity

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	ii
DAFTAR TABEL.....	iv
DAFTAR GAMBAR	v
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	6
1.3 Rumusan Masalah.....	9
1.4 Tujuan	9
1.5 Manfaat	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
2.1 Pasar Modal.....	11
2.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	11
2.1.2 Peran dan Fungsi Pasar Modal.....	12
2.1.3 Instrumen Pasar Modal.....	13
2.2 <i>Corporate Action</i>	13
2.2.1 Pengertian <i>Corporate Action</i>	13
2.2.2 Tujuan <i>Corporate Action</i>	13
2.2.3 Dampak <i>Corporate Action</i> Bagi Pemegang Saham.....	14
2.3 <i>Right Issue</i>	14
2.3.1 Pengertian <i>Right Issue</i>	14
2.3.2 Keuntungan dan Kekurangan <i>Right Issue</i>	15
2.3.3 Manfaat <i>Right Issue</i>	15
2.3.4 Tujuan <i>Right Issue</i>	16
2.3.5 Karakteristik <i>Right Issue</i>	16
2.4 <i>Abnormal Return</i>	17
2.5 Likuiditas Saham	19
2.6 Penelitian yang Relevan.....	20
2.7 Kerangka Pemikiran	25
2.8 Hipotesis.....	28

BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN	29
3.1 Objek Penelitian	29
3.2 Metode Penelitian	29
3.2.1 Operasionalisasi Variabel.....	29
3.2.2 Sumber dan Cara Penentuan Data.....	30
3.2.3 Populasi, Sampel, dan Teknik Sampel.....	31
3.2.4 Teknik Pengumpulan Data	36
3.2.5 Rancangan Analisis Data.....	36
3.2.6 Teknik Analisis Data.....	37
3.2.7 Pengujian Hipotesis.....	40
DAFTAR PUSTAKA	54

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perkembangan Perusahaan Melakukan Corporate Action Tahun 2014-2018	3
Tabel 1. 2 Daftar Perusahaan yang Melakukan Corporate Action: Right Issue.....	4
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel.....	29
Tabel 3. 2 Sumber dan Jenis Data.....	30
Tabel 3. 3 Daftar Perusahaan yang Melakukan Right Issue Periode Tahun 2014	33
Tabel 3. 4 Daftar Perusahaan yang Melakukan Right Issue Periode Tahun 2015	33
Tabel 3. 5 Daftar Perusahaan yang Melakukan Right Issue Periode Tahun 2016	33
Tabel 3. 6 Daftar Perusahaan yang Melakukan Right Issue Periode Tahun 2017	34
Tabel 3. 7 Daftar Perusahaan yang Melakukan Right Issue Periode Tahun 2018	35
Tabel 3. 8 Jumlah Sampel	35
Tabel 3. 9 Daftar Sampel Perusahaan	36
Tabel 4. 1 <i>Abnormal Return</i> Sebelum Pengumuman <i>Right Issue</i>	44
Tabel 4. 2 <i>Abnormal Return</i> Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	45
Tabel 4. 3 Perbandingan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	46
Tabel 4. 4 <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum Pengumuman <i>Right Issue</i>	47
Tabel 4. 5 <i>Trading Volume Activity</i> Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	48
Tabel 4. 6 Perbandingan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	49
Tabel 4. 7 Uji Normalitas <i>Abnormal Return One-Sample Kolmogorov Smirnov Test</i>	50
Tabel 4. 8 Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	51
Tabel 4. 9 Uji <i>Paired Sample T-test</i> Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	52
Tabel 4.10 Uji <i>Paired Sample T-Test</i> Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Kerangka Pemikiran.....	27
Gambar 1. 2 Paradigma Penelitian	28
Gambar 4. 1 <i>Abnormal Return</i> Sebelum Pengumuman <i>Right Issue</i>	46
Gambar 4. 2 <i>Abnormal Return</i> Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	47
Gambar 4. 3 Perbandingan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	48
Gambar 4. 4 <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum Pengumuman <i>Right Issue</i>	50
Gambar 4. 5 <i>Trading Volume Activity</i> Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	51
Gambar 4. 6 Perbandingan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	52

DAFTAR PUSTAKA

- Adhitya. T. (2003). Analisis Pengaruh Informasi Akuntansi Terhadap Harga Saham Dengan Luas Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Pemoderasi.
- Abdul. H. (2005). Analisis Investasi Edisi Kedua. Jakarta: Salemba Empat.
- Ainun. R.. & Deannes. I. (2017). Analisis Reaksi Investor Terhadap Pengumuman *Right Issue* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. 4(3). 2562–2569.
- Arikunto & Suharsini. (2002). Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik. Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Aristo. D.F. (2005). Pengaruh *Right Issue* terhadap Return Saham Pada Saat Ex Date. Skripsi. Universitas Katolik Soegijapranata. Semarang.
- Ayu. T.D.. & Henny. R. (2014). Studi Empiris Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Pengumuman *Right Issue* Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana. Bali.
- Dewi & Putra. N.W.A. (2013). Pengaruh Pengumuman *Right Issue* pada Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham. *E-Journal Akuntansi Universitas Udayana*. Bali issn: 2302-8556.
- Fahmi. (2013). *Analysis Of Profitability Ratio In Publishing Right Issue Decision At Indonesia Stock Exchange*. 4(4). 272–280.
- Gumanti & Jember. (2018). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan.
- Ghozali. S.. dan Agus. S. (2003) Analisis Dampak Pengumuman *Right Issue* Terhadap Reaksi Pasar Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi Perusahaan* Vol. 10.
- Ghozali. I. (2009). Aplikasi Analisis *Multivariate* Dengan Program Ibm SPSS 19. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handayani. (2017). Analisis Perbedaan Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Non Ekonomi. 51(1). 115–123.
- Hartono. J. (2000). Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 2. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Hartono. J. (2003). Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 3. Yogyakarta:

BPFE Yogyakarta.

Hartono. J. (2010). *Teori Portofolio Dan Analisa Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

Marda. A. (2004). Analisis Pengaruh Pengumuman *Right Issue* terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas di Bursa Efek Jakarta. Skripsi. Universitas Katolik Soegijapranata. Semarang.

Mardiyati. U. (2017). *The Analysis Of Abnormal Return . Liquidity and Stock Risk Difference During Pre and Post Stock Split in Idx Period 2010 – 2014*. Jurnal Riset Manajemen. 8(1). 20–38.

Mawardi & Salim (2015). Prodi Manajemen. 47–54.

Meutia T & Arfan. (2014). Pengaruh *Growth Opportunity* . Profitabilitas . Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti. 3(2). 94–100.

Ninin. (2012). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman *Right Issue* di Bursa Efek Indonesia.

Robert. (1997). “Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (*The Intelligent Guide To Indonesian Capital Market*)”. Jakarta: Media Soft Indonesia.

Suaryana. (2017). Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Right Issue*. 18. 1426–1454.

Sugeng.A.. & Suhadak. (2015). Pengaruh Faktor-Faktor Teknikal Terhadap Harga Saham. 37(1). 21–27.

Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif. Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Darmadji. T.. & Fakhrudin. (2006). *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.

www.idx.co.id

www.ksei.co.id

www.sahamok.com

www.yahoo.finance.com