

## BAB V

### KESIMPULAN

#### 5.1. Kesimpulan

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* tidak berpengaruh terhadap tingkat keuntungan saham. Hal tersebut ditunjukkan dengan tidak diperolehnya rata-rata *abnormal return* yang signifikan selama *event period* dan tidak adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* antara sebelum dengan dengan sesudah pengumuman. Hasil penelitian secara keseluruhan adalah tidak adanya perbedaan *abnormal return* tersebut menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* tidak mempunyai kandungan informasi yang dapat mempengaruhi preferensi investor dalam pengambilan keputusan investasi.
2. Secara keseluruhan dapat disimpulkan bahwa secara umum pengumuman *right issue* tidak berpengaruh terhadap tingkat keuntungan. Dari hasil analisis dalam penelitian ini, ditemukan bahwa pengumuman *right issue* di Bursa Efek Jakarta periode Januari 2002-Desember 2004 tidak mempunyai kandungan informasi yang cukup berarti, sehingga tidak mengakibatkan terjadinya perbedaan dalam preferensi investor yang ditunjukkan tidak adanya perbedaan rata-rata *abnormal return*. Hal ini menunjukkan juga bahwa pasar modal Indonesia, khususnya Bursa Efek Jakarta sudah efisien bentuk setengah kuat secara informasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Anoraga, Panji dan Piji Pakerti, *Pengantar Pasar Modal*, Penerbit Rineka Cipta, Jakarta, 2001 .
- Budiarto, Arif dan Zaki Baridwan, *Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Tingkat Keuntungan Dan Likuiditas Saham Di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol. 2, No. 1, Hal. 91-116, 1999.
- Djarwanto, P.S. dan Subagyo Pangestu, *Statistik Induktif*, Edisi Keempat, Yayasan Badan Penerbitan Fakultas Ekonomi UGM, Yogyakarta, 1998.
- Erawati, Nila Murni, *Pengaruh Right Issue terhadap Average Abnormal Return di Bursa Efek Jakarta periode 1997-2001*, Tesis (Unpublished), MM-UGM, Yogyakarta, 2003.
- Foster, George, *Financial Statement Analysis*, Second Edition, Prentice Hall International, Englewood Cliffs, New Jersey, 1986.
- Ghazali, Imam dan Agus Solichin, *Analisis Dampak Pengumuman Right Issue Terhadap Reaksi Pasar Di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal Ekonomi Perusahaan, Vol 10, No.1, 2003.
- Husnan, Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, UPP AMP YKPN, Yogyakarta, 1998.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*, UPP AMP YKPN, Yogyakarta, 1994.
- Halim, Abdul, *Analisis Investasi*, Edisi Pertama, Penerbit PT Salemba Er Jakarta, 2003.
- Hartono, J, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketiga, BPFE, Yogyakarta, 2003.
- , *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*, BPFE, Yogyakarta, 2004.
- (2003), *JSX Statistic 2002*, Jakarta Stock Exchange.
- (2004), *JSX Statistic 2003*, Jakarta Stock Exchange.
- (2005), *JSX Statistic 2004*, Jakarta Stock Exchange.

- Kountur, R., *Metode Penelitian Untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*, Edisi Ketiga, PPM, Jakarta, 2004.
- Manullang, M., *Pedoman Teknis Menulis Skripsi*, Penerbit Andi, Yogyakarta, 2004.
- Scholes, M., *The Market for Securities Vs. Price Pressure and Effects of Information on Share Prices*, Journal of Business, Vol. 45, pp. 179-211, 1972.
- Sheehan, Dennis P., Gregory B. Kadlec., and Claudio F. Loderer, *Issue Day Effects for Commons Stock Offerings : Causes and Consequences*, Working Paper, Penn State University, pp. 1-35, 1997.
- Sharpe, William, Gordon J. Alexander and Jeffrey V. Bailey, *Investment*, Sixth Edition, Prentice Hall, Inc. New Jersey, 1999.
- Smith, Clifford W. (1977), *Alternative Methods for Raising Capital : Rights Versus Underwriter Offerings*, Journal of Financial Economics (JFE), Vol. 5, pp. 273-303.
- Sundjaja, Ridwan S. dan Inge Barlian, *Manajemen Keuangan*, Buku Prehalindo, Jakarta, 2002.
- Supranto, J. M. A., *Statistik Pasar Modal Keuangan & Perbankan*, Penerbit Rineka Cipta, Jakarta, 2004.
- Santoso, Singgih, *SPSS Versi 10 Mengolah Data Statistik Secara Profesional*, Penerbit PT Elex Media Komputindo, Jakarta 2004.
- Widoatmodjo, Sawidji, *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal Pengantar Menjadi Investor Profesional*, Penerbit PT Elex Media Komputindo, Jakarta, 2005.
- Widianto, Agung, *Analisis Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta*, Skripsi Unpublished, UPN "Veteran", Yogyakarta, 2004.

Lampiran 1

Uji Normalitas Distribusi Data

**Statistics**

		EMITEN	RRTN
N	Valid	26	26
	Missing	0	0
Mean			.01217
Std. Deviation			.063601
Skewness			.551
Std. Error of Skewness			.456
Minimum			-.166
Maximum			.200

Lampiran 2

Perhitungan return saham (Rit), return pasar (Rmt), expected return (Erit) dan abnormal return RTN

Arwana Citramulia Tbk 17-Des-02									
Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	Erit	RTN	
	95	397.738							
t-5	95	397.083	0	-0,001646813	0,001	2,731	-0,003497446	0,003497446	
t-4	95	391.742	0	-0,013450588	0,001	2,731	-0,035733557	0,035733557	
t-3	95	393.859	0	0,005404067	0,001	2,731	0,015758507	-0,015758507	
t-2	95	391.222	0	-0,006695289	0,001	2,731	-0,017284835	0,017284835	
t-1	95	395.296	0	0,010413525	0,001	2,731	0,029439336	-0,029439336	
t-0	95	402.394	0	0,017956164	0,001	2,731	0,050038285	-0,050038285	
t+1	95	406.392	0	0,009935536	0,001	2,731	0,028133948	-0,028133948	
t+2	95	420.326	0	0,034287092	0,001	2,731	0,094638049	-0,094638049	
t+3	90	425.120	-0,052631579	0,011405433	0,001	2,731	0,032148237	-0,084779816	
t+4	95	425.606	0,055555556	0,001143207	0,001	2,731	0,004122097	0,051433458	
t+5	100	424.945	0,052631579	-0,00155308	0,001	2,731	-0,00324146	0,055873039	

Asuransi Bina Dana Arta Tbk 06-Feb-02									
Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	Erit	RTN	
	285	446.840							
t-5	275	444.424	-0,035087719	-0,005406857	-0,001	3,187	-0,018231653	-0,016856066	
t-4	275	451.636	0	0,016227746	-0,001	3,188	0,050717828	-0,050717828	
t-3	285	454.282	0,036363636	0,0058587	-0,001	3,206	0,017671678	0,018691958	
t-2	285	451.172	0	-0,006845968	-0,001	3,206	-0,0228181	0,0228181	
t-1	285	450.490	0	-0,001511619	-0,001	3,206	-0,005817529	0,005817529	
t-0	285	446.210	0	-0,009500766	-0,001	3,206	-0,031278941	0,031278941	
t+1	285	433.170	0	-0,029223908	-0,001	3,205	-0,094136595	0,094136595	
t+2	290	436.980	0,01754386	0,008795623	-0,001	3,198	0,02703165	-0,009487791	
t+3	290	438.847	0	0,004272507	-0,001	3,198	0,012616479	-0,012616479	
t+4	290	436.789	0	-0,004689562	-0,001	3,197	-0,015945633	0,015945633	
t+5	290	439.402	0	0,005982294	-0,001	3,194	0,018065569	-0,018065569	

Bank Internasional Indonesia Tbk 12-Sep-02									
Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN	
t-5	40	384.000							
t-4	45	375.000	0,125	-0,0234375	0,036	5,957	-0,103617188	0,228617188	
t-3	40	369.000	-0,111111111	-0,016	0,035	6,007	-0,061112	-0,049999111	
t-2	40	369.000	0	0	0,036	6,015	0,036	-0,036	
t-1	40	366.000	0	-0,008130081	0,035	5,95	-0,013373984	0,013373984	
t-0	40	363.000	0	-0,008196721	0,034	5,942	-0,014704918	0,014704918	
t+1	40	371.000	0	0,022038567	0,034	5,949	0,165107438	-0,165107438	
t+2	40	367.000	0	-0,010781671	0,034	5,951	-0,030161725	0,030161725	
t+3	40	371.000	0	0,010899183	0,034	6,099	0,100474114	-0,100474114	
t+4	40	374.000	0	0,008086253	0,033	6,124	0,082520216	-0,082520216	
t+5	35	369.000	-0,125	0,002717391	0,032	6,07	-0,065379679	0,065379679	

Bank Mega Tbk 23-Jul-02									
Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN	
t-5	1025	480.902							
t-4	975	481.767	-0,048780488	0,001798703	0	2,442	0,004392433	-0,053172921	
t-3	1050	479.377	0,076923077	-0,004960904	0,001	2,465	-0,011228629	0,088151706	
t-2	1050	488.220	0	0,018446859	0,001	2,465	0,046471508	-0,046471508	
t-1	1050	484.850	0	-0,006902626	0,001	2,465	-0,016014973	0,016014973	
t-0	1025	475.274	0	-0,019750438	0,001	2,464	-0,04766508	0,04766508	
t+1	1050	477.081	-0,023809524	0,003802017	0	2,472	0,009398587	-0,033208111	
t+2	1050	460.028	0,024390244	-0,035744454	0,001	2,465	-0,08711008	0,111500324	
t+3	1050	453.155	0	-0,014940395	0,001	2,485	-0,036126881	0,036126881	
t+4	1050	441.875	0	-0,024892145	0,001	2,488	-0,060931657	0,060931657	
t+5	1050	455.086	0	0,029897595	0,001	2,48	0,075146037	-0,075146037	
t+6	1050	462.819	0	0,016992393	0,001	2,479	0,043124141	-0,043124141	

Bank NISP Tbk  
22-Jul-02

Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN
t-5	415	479.613						
t-4	415	480.902	0	0,002687584	0,002	2,696	0,009245725	-0,009245725
t-3	410	481.767	-0,012048193	0,001798703	0,002	2,693	0,006843908	-0,018892101
t-2	410	479.377	0	-0,004960904	0,002	2,694	-0,011364676	0,011364676
t-1	410	488.220	0	0,018446859	0,002	2,694	0,051695839	-0,051695839
t-0	410	484.850	0	-0,006902626	0,002	2,694	-0,016595674	0,016595674
t+1	410	475.274	0	-0,019750438	0,002	2,691	-0,051148429	0,051148429
t+2	410	477.081	0	0,003802017	0,002	2,69	0,012227427	-0,012227427
t+3	400	460.028	0	-0,035744454	0,002	2,683	-0,093902371	0,093902371
t+4	405	453.155	-0,024390244	-0,014940395	0,002	2,723	-0,038682695	0,014292451
t+5	405	441.875	0,0125	-0,024892145	0,002	2,724	-0,065806203	0,078306203
t+5	405	455.086	0	0,029897595	0,002	2,696	0,082603917	-0,082603917

Bentoe International Investama Tbk

18/02/2002

Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	Erit	RTN
t-5	155	433.170						
t-4	155	436.980	0	0,008795623	0,001	2,51	0,023077014	-0,023077014
t-3	150	438.847	0	0,004272507	0,001	2,498	0,011672722	-0,011672722
t-2	160	436.789	-0,032258065	-0,004689562	0,001	2,527	-0,010850522	-0,021407543
t-1	165	439.402	0,066666667	0,005982294	0,001	2,502	0,015967698	0,050698968
t-0	180	449.381	0,03125	0,022710411	0,001	2,501	0,057798738	-0,026548738
t+1	190	462.349	0,090909091	0,028857473	0,001	2,507	0,073345684	0,017563407
t+2	195	460.695	0,055555556	-0,003577384	0,001	2,507	-0,007968502	0,063524058
t+3	205	458.458	0,026315789	-0,004855707	0,001	2,511	-0,011192681	0,03750847
t+4	195	459.387	0,051282051	0,002026358	0,001	2,499	0,006063868	0,045218183
t+5	200	449.316	-0,048780488	-0,021922693	0,001	2,5	-0,053806732	0,005026244
t+5	200	448.688	0,025641026	-0,00139768	0,001	2,5	-0,0024942	0,028135226

**Bakti Investama Tbk**  
14-Okt-02

Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN
t-5	370	408.431						
t-4	370	401.843	0	-0,01613002	0,001	2,701	-0,042567183	0,042567183
t-3	370	402.052	0	0,000520104	0,001	2,701	0,0024048	-0,0024048
t-2	355	391.837	-0,040540541	-0,025407161	0,001	2,711	-0,067878814	0,027338274
t-1	330	384.487	-0,070422535	-0,0187578	0,001	2,711	-0,049852395	-0,02057014
t-0	340	376.466	0,03030303	-0,020861564	0,002	2,681	-0,053929852	0,084232882
t+1	340	337.475	0	-0,103571106	0,002	2,679	-0,275466993	0,275466993
t+2	325	342.204	-0,044117647	0,01401289	0,001	2,777	0,039913795	-0,084031442
t+3	350	357.377	0,076923077	0,044339049	0,002	2,659	0,119897532	-0,042974455
t+4	350	355.105	0	-0,006357432	0,002	2,647	-0,014828123	0,014828123
t+5	355	360.905	0,014285714	0,016333197	0,002	2,653	0,045331972	-0,031046258
t+6	360	361.869	0,014084507	0,002671063	0,002	2,66	0,009105028	0,004979479

**CP Prima Tbk**  
28-Jun-02

Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN
t-5	470	530.002						
t-4	470	525.863	0	-0,007809404	0,007	2,92	-0,015803461	0,015803461
t-3	410	518.811	-0,127659574	-0,013410337	0,006	3,004	-0,034284652	-0,093374922
t-2	410	516.959	0	-0,003569701	0,006	3,003	-0,004719811	0,004719811
t-1	400	503.500	-0,024390244	-0,026034947	0,006	3,008	-0,07231312	0,047922876
t-0	400	506.866	0	0,006885204	0,005	3,001	0,025062296	-0,025062296
t+1	400	505.009	0	-0,00366369	0,006	3,003	-0,005002062	0,005002062
t+2	400	492.266	0	-0,025233214	0,005	3,003	-0,070775341	0,070775341
t+3	400	483.780	0	-0,017238647	0,006	3,001	-0,045733181	0,045733181
t+4	400	478.534	0	-0,010843772	0,006	2,999	-0,026520472	0,026520472
t+5	385	488.724	-0,0375	0,021294203	0,005	3,026	0,069436257	-0,106936257
t+6	370	492.780	-0,038961039	0,008299163	0,006	3,014	0,031013676	-0,069974715



Millenium Pharmacon Int. Tbk  
06/08/2002

Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN
t-5	120	455.086						
t-4	125	462.819	0,041666667	0,016992393	-0,005	2,24	0,03306296	0,008603707
t-3	140	463.669	0,12	0,001836571	-0,005	2,304	-0,00076854	0,12076854
t-2	130	461.283	-0,071428571	-0,005145912	-0,005	2,264	-0,016650345	-0,054778226
t-1	130	456.315	0	-0,010769961	-0,005	2,266	-0,029404732	0,029404732
t-0	135	449.873	0,038461538	-0,014117441	-0,005	2,255	-0,036834829	0,075296367
t+1	135	440.932	0	-0,019874498	-0,005	2,254	-0,049797118	0,049797118
t+2	130	447.061	-0,037037037	0,013900103	-0,005	2,284	0,026747834	-0,063784871
t+3	125	446.465	-0,038461538	-0,001333151	-0,005	2,289	-0,008051584	-0,030409955
t+4	125	450.236	0	0,008446351	-0,005	2,289	0,014333697	-0,014333697
t+5	110	448.518	-0,12	-0,003815777	-0,006	2,252	-0,014593129	-0,105406871
t+5	110	450.971	0	0,005469123	-0,006	2,252	0,006316464	-0,006316464

Asia Inti Selera Tbk  
19 November 03

Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN
t-5	130	617.718						
t-4	130	619.872	0	0,003487028	0	0,278	0,000969394	-0,000969394
t-3	130	614.636	0	-0,008446905	0	0,272	-0,002297558	0,002297558
t-2	130	610.335	0	-0,006997638	0	0,278	-0,001945343	0,001945343
t-1	120	607.789	-0,076923077	-0,00417148	0	0,283	-0,001180529	-0,075742548
t-0	120	605.787	0	-0,003293906	0	0,283	-0,000932175	0,000932175
t+1	120	601.938	0	-0,006353718	0	0,347	-0,00220474	0,00220474
t+2	120	605.805	0	0,00642425	0	0,347	0,002229215	-0,002229215
t+3	110	617.084	-0,083333333	0,018618202	0	0,346	0,006441898	-0,089775231
t+4	120	629.940	0,090909091	0,020833468	0,001	0,425	0,009854224	0,081054867
t+5	125	633.728	0,041666667	0,006013271	0,001	0,425	0,00355564	0,038111026
t+5	125	643.863	0	0,015992666	0,001	0,425	0,007796883	-0,007796883

Astra Internasional Tbk 07/02/2003										
Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN		
t-5	2075	388.443								
t-4	2100	409.125	0,012048193	0,053243333	0,001	1,372	0,074049853	-0,06200166		
t-3	2250	390.215	0,071428571	-0,046220593	0,001	1,369	-0,062275991	0,133704563		
t-2	2400	394.147	0,066666667	0,010076496	0,001	1,366	0,014764494	0,051902173		
t-1	2400	392.313	0	-0,004653086	0,001	1,367	-0,005360769	0,005360769		
t-0	2425	394.455	0,010416667	0,005459926	0,001	1,363	0,008441879	0,001974787		
t+1	2450	394.631	0,010309278	0,000446185	0,001	1,363	0,00160815	0,008701128		
t+2	3850	538.939	0,571428571	0,365678317	0,001	1,363	0,499419546	0,072009025		
t+3	2375	397.218	-0,383116883	-0,26296297	0,001	1,363	-0,357418528	-0,025698355		
t+4	2350	395.559	-0,010526316	-0,004176548	0,001	1,363	-0,004692635	-0,005833681		
t+5	2400	395.472	0,021276596	-0,000219942	0,001	1,363	0,000700219	0,020576377		
t+5	2400	399.516	0	0,010225756	0,001	1,363	0,014937705	-0,014937705		

Bank Buana Indonesia Tbk 11/06/2003										
Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN		
t-5	575	502.425								
t-4	575	504.532	0	0,004193661	0,001	0,99	0,005151724	-0,005151724		
t-3	575	511.166	0	0,013148819	0,001	0,992	0,014043629	-0,014043629		
t-2	575	510.693	0	-0,000925335	0,001	0,967	0,000105201	-0,000105201		
t-1	575	519.325	0	0,016902523	0,001	0,986	0,017665887	-0,017665887		
t-0	550	519.543	-0,043478261	0,000419776	0,001	0,985	0,001413479	-0,004489174		
t+1	575	515.713	0,045454545	-0,007371863	0,001	0,984	-0,006253914	0,051708459		
t+2	575	501.806	0	-0,026966549	0,001	0,983	-0,025508118	0,025508118		
t+3	575	510.479	0	0,017283572	0	1,001	0,017300855	-0,017300855		
t+4	575	512.691	0	0,004333185	0	0,98	0,004246521	-0,004246521		
t+5	575	509.042	0	-0,007117347	0	0,98	-0,006975001	0,006975001		
t+5	575	503.233	0	-0,011411632	0	0,986	-0,011251869	0,011251869		

Bank CIC International Tbk

20/05/2003

Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN
t-5	115	471.118						
t-4	115	469.634	0	-0,003149954	0	0,663	-0,002088419	0,002088419
t-3	120	473.927	0,043478261	0,009141161	0	0,663	0,00606059	0,037417671
t-2	120	473.511	0	-0,000877772	0	0,663	-0,000581963	0,000581963
t-1	115	467.939	-0,041666667	-0,011767414	0	0,663	-0,007801796	-0,033864871
t-0	110	459.215	-0,043478261	-0,018643456	0	0,663	-0,012360611	-0,03111765
t+1	115	466.142	0,045454545	0,015084438	0	0,663	0,010000982	0,035453563
t+2	110	465.129	-0,043478261	-0,002483449	0	0,663	-0,001646527	-0,041831734
t+3	115	472.105	0,045454545	0,01499799	0	0,664	0,009958665	0,03549588
t+4	120	478.410	0,043478261	0,01335508	0	0,637	0,008507186	0,034971075
t+5	120	480.266	0	0,003879518	0	0,637	0,002471253	-0,002471253

Bank CIC International Tbk

16/09/2003

Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN
t-5	125	587.057						
t-4	125	585.292	0	-0,003006522	0,002	0,929	-0,000793059	0,000793059
t-3	120	572.853	-0,04	-0,02125264	0,001	0,907	-0,018276144	-0,021723856
t-2	120	565.638	0	-0,012594854	0,001	0,9	-0,010335369	0,010335369
t-1	125	578.375	0,041666667	0,022517935	0,001	0,878	0,020770747	0,020895919
t-0	125	574.799	0	-0,00618284	0,001	0,877	-0,004422351	0,004422351
t+1	120	581.245	-0,04	0,011214355	0,001	0,877	0,010834989	-0,050834989
t+2	125	585.913	0,041666667	0,008031037	0,002	0,806	0,008473016	0,033193651
t+3	120	582.687	-0,04	-0,005505937	0,001	0,852	-0,003691058	-0,036308942
t+4	120	585.671	0	0,005121103	0,001	0,852	0,00536318	-0,00536318
t+5	120	588.511	0	0,004849139	0,001	0,827	0,005010238	-0,005010238
t+6	120	605.623	0	0,029076772	0,001	0,827	0,02504649	-0,02504649

**Bank Global Internasional Tbk**  
03/07/2003

Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN
t-5	100	500.279	0	-0,004927251	0	0,812	-0,004000927	0,004000927
t-4	100	497.814	0	0,018012752	0	0,812	0,014626354	-0,014626354
t-3	100	506.781	0	-0,002529692	0	0,833	-0,002107234	0,002107234
t-2	95	505.499	-0,05	-0,219545439	0	0,821	-0,180246806	0,130246806
t-1	95	394.519	0	0,282754443	0	0,821	0,232141397	-0,232141397
t-0	95	506.071	0	0,003347356	0	0,821	0,00274818	-0,00274818
t+1	95	507.765	0	-0,007219875	0	0,822	-0,005934738	0,005934738
t+2	95	504.099	0	0,014439624	0	0,823	0,011883811	-0,011883811
t+3	95	511.378	0	0,01398574	0	0,823	0,011510264	-0,011510264
t+4	95	518.530	0	0,002470445	0	0,824	0,002035647	-0,002035647
t+5	100	519.811	0,052631579	-0,00301071	0	0,847	-0,002550071	0,05518165

**Indocement Tunggul Prakasa Tbk**  
09/05/2003

Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN
t-5	1000	452.198	-0,025	-0,009683811	0,003	1,487	-0,011399827	-0,013600173
t-4	975	447.819	0,051282051	0,024871656	0,003	1,505	0,040431842	0,010850209
t-3	1025	458.957	0,024390244	0,010142562	0,003	1,513	0,018345697	0,006044547
t-2	1050	463.612	0	0,020525784	0,003	1,505	0,033891306	-0,033891306
t-1	1050	473.128	0	-0,004248322	0,003	1,492	-0,003338496	0,003338496
t-0	1025	471.118	-0,023809524	-0,003149954	0,003	1,492	-0,001699731	-0,022109793
t+1	1025	469.634	0,024390244	0,009141161	0,003	1,492	0,016638612	0,007751632
t+2	1050	473.927	0	-0,000877772	0,003	1,492	0,001690364	-0,001690364
t+3	1025	473.511	-0,023809524	-0,011767414	0,003	1,492	-0,014556982	-0,009252542
t+4	1000	467.939	-0,024390244	-0,018643456	0,003	1,503	-0,025021114	0,00063087
t+5	1025	459.215	0,025	0,015084438	0,003	1,503	0,02567191	-0,00067191

Sinar Mas Multiartha Tbk

01/08/2003

Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN
t-5	125	505.044						
t-4	160	510.083	0,28	0,009977349	0,002	1,845	0,020408208	0,259591792
t-3	190	512.794	0,1875	0,005314821	0,002	1,863	0,011901512	0,175598488
t-2	190	511.472	0	-0,002578033	0,002	1,863	-0,002802876	0,002802876
t-1	190	508.222	0	-0,006354209	0,002	1,884	-0,00997133	0,00997133
t-0	255	507.985	0,342105263	-0,000466332	0,004	1,894	0,003116768	0,338988495
t+1	330	389.414	0,294117647	-0,233414372	0,006	1,878	-0,432352192	0,726469839
t+2	285	503.942	-0,136363636	0,294103448	0,007	1,983	0,590207137	-0,726570773
t+3	245	488.529	-0,140350877	-0,030584869	0,006	2,014	-0,055597926	-0,084752951
t+4	255	494.436	0,040816327	0,012091401	0,007	1,96	0,030699146	0,010117181
t+5	290	508.270	0,137254902	0,027979354	0,007	1,919	0,060692381	0,076562521
t+6	300	505.360	0,034482759	-0,005725303	0,007	1,933	-0,004067012	0,03854977

Tirta Mahakam Plywood Inds. Tbk

28/03/2003

Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN
t-5	95	394.638						
t-4	95	394.039	0	-0,001517847	-0,004	1,006	-0,005526954	0,005526954
t-3	95	395.086	0	0,002657097	-0,004	1,039	-0,001239276	0,001239276
t-2	95	394.936	0	-0,000379664	-0,004	1,04	-0,004394851	0,004394851
t-1	95	401.039	0	0,015453137	-0,003	1,041	0,013086715	-0,013086715
t-0	95	401.343	0	0,000758031	-0,003	1,041	-0,00221089	0,00221089
t+1	95	404.432	0	0,007696658	-0,003	1,041	0,005012221	-0,005012221
t+2	95	398.004	0	-0,015893896	-0,003	1,041	-0,019545545	0,019545545
t+3	95	398.055	0	0,000128139	-0,003	1,041	-0,002866607	0,002866607
t+4	90	400.757	0	0,006788007	-0,003	1,041	0,004066315	-0,004066315
t+5	90	405.678	-0,052631579	0,012279261	-0,003	1,041	0,009782711	-0,06241429
t+6	80	423.814	-0,111111111	0,044705407	-0,003	1,046	0,043761855	-0,154872967

Ades Alfindo Putrasetia Tbk 10/06/2004									
Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN	
t-5	925	731.202	-0,027027027	-0,016630151	0,36634	0,84292	0,352322113	-0,37934914	
t-4	900	719.042	-0,027777778	-0,029351554	-0,10575	-0,11761	-0,102297964	0,074520186	
t-3	875	697.937	0,057142857	0,004080598	0,01244	0,56264	0,014735907	0,04240695	
t-2	925	700.785	0,027027027	0,003986957	-0,40748	-0,83734	-0,410818439	0,437845466	
t-1	950	703.579	0	0,008775134	-0,0413	-0,55706	-0,046188276	0,046188276	
t-0	950	709.753	0	-0,004102836	0,44804	0,83176	0,444627425	-0,444627425	
t+1	950	706.841	0	-0,003842448	-0,18314	-0,27679	-0,182076449	0,182076449	
t+2	950	704.125	0	-0,011059116	0,06958	0,55148	0,063481119	-0,063481119	
t+3	950	696.338	0	0,01590176	0,19355	0,27121	0,197862716	-0,197862716	
t+4	900	707.887	-0,052631579	0,000672876	-0,09728	-0,5459	-0,097647323	0,045015744	
t+5	900	700.137	0	-0,010948075	0,52741	0,8206	0,51842601	-0,51842601	

AKR Corporation Tbk 17/12/2004									
Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN	
t-5	1100	963.797							
t-4	1100	945.230	0	-0,01926443	0,06504	0,28142	0,059618604	-0,059618604	
t-3	1100	935.784	0	-0,009993335	-0,38685	-0,55612	-0,381292507	0,381292507	
t-2	1100	922.073	0	-0,014651885	0,00094	0,00115	0,00092315	-0,00092315	
t-1	1100	939.151	0	0,01852131	-0,0781	-0,27584	-0,083208918	0,083208918	
t-0	1100	957.166	0	0,019182219	0,41161	0,55054	0,422170579	-0,422170579	
t+1	1100	973.354	0	0,016912427	-0,86678	-0,99557	-0,883617505	0,883617505	
t+2	1100	966.813	0	-0,006720063	-0,86678	-0,99557	-0,860089707	0,860089707	
t+3	1075	976.319	-0,022727273	0,009832305	0,09058	0,27027	0,093237377	-0,11596465	
t+4	1075	985.182	0	0,009077976	-0,32771	-0,71529	-0,334203385	0,334203385	
t+5	1125	986.506	0,046511628	0,001343914	0,91343	0,98999	0,914760462	-0,868248834	
t+6	1125	997.518	0	0,011162629	-0,10248	-0,26469	-0,105434636	0,105434636	

Asuransi Bina Dana Arta Tbk 20/12/2004									
Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN	
t-5	390	945.230							
t-4	390	935.784	0	-0,009993335	0,32037	0,42578	0,316115038	-0,316115038	
t-3	390	922.073	0	-0,014651885	0,66456	0,97517	0,650271921	-0,650271921	
t-2	395	939.151	0,012820513	0,01852131	-0,33804	-0,4202	-0,345822655	0,358643167	
t-1	395	957.166	0	0,019182219	0,18692	0,69489	0,200249532	-0,200249532	
t-0	395	973.354	0	0,016912427	0,35512	0,41462	0,36213223	-0,36213223	
t+1	395	966.813	0	-0,006720063	-0,22128	-0,68931	-0,216647794	0,216647794	
t+2	385	976.319	0	0,009832305	-0,37162	-0,40904	-0,375641806	0,375641806	
t+3	380	985.182	-0,025316456	0,009077976	0,25506	0,68374	0,261266975	-0,261266975	
t+4	380	986.506	-0,012987013	0,001343914	0,38754	0,40346	0,388082216	-0,401069229	
t+5	350	1003.919	-0,078947368	0,011162629	-0,07088	-0,84849	-0,080351379	0,080351379	

Bhakti Investama Tbk 17/06/2004									
Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN	
t-5	270	709.753							
t-4	275	706.841	0,018518519	-0,004102836	-0,26412	-0,69378	-0,261273535	0,279792053	
t-3	280	704.125	0,018181818	-0,003842448	0,81858	0,96847	0,814858704	-0,796676886	
t-2	280	696.338	0	-0,011059116	-0,40036	-0,4135	-0,395787056	0,395787056	
t-1	280	707.411	0	0,01590176	-0,40036	-0,4135	-0,406935378	0,406935378	
t-0	280	707.887	0	0,000672876	0,2978	0,6882	0,298263073	-0,298263073	
t+1	280	700.137	0	-0,010948075	-0,07404	-0,13323	-0,072581388	0,072581388	
t+2	280	692.715	0	-0,010600782	0,00826	0,40792	0,003935729	-0,003935729	
t+3	280	689.615	0	-0,004475145	0,00826	0,40792	0,006434499	-0,006434499	
t+4	275	691.093	-0,017857143	0,002143225	-0,33091	-0,68262	-0,332373008	0,332373008	
t+5	275	699.756	0,012535216	0,013711922	0,07758	0,12765	0,07918012	-0,097037263	
t+5	275	709.351	0	0,013711922	0,07758	0,12765	0,079330327	-0,079330327	

Central Korporindo Internasional Tbk 16/01/2004										
Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN		
t-5	95	730.815	-0,105263158	0,031303408	-0,58479	-0,72773	-0,607570429	0,5023307271		
t-4	85	753.692	-0,117647059	-0,014841606	-0,58479	-0,72773	-0,573989318	0,456342259		
t-3	75	742.506	-0,133333333	0,000857906	0,00065	0,00243	0,000652085	-0,133985418		
t-2	65	743.143	0	0,018058436	-0,20303	-0,27713	-0,208034534	0,208034534		
t-1	65	756.563	-0,076923077	0,009106975	0,61787	0,72215	0,624446602	-0,701369679		
t-0	60	763.453	0,166666667	0,009012998	0,61787	0,72215	0,624378736	-0,457712069		
t+1	70	770.334	0,142857143	-0,00499913	-0,31911	-0,99685	-0,314126617	0,45698376		
t+2	80	766.483	0,125	0,008665554	0,1958	0,44188	0,199629135	-0,074629135		
t+3	90	773.125	-0,055555556	0,004108003	0,1958	0,44188	0,197615244	-0,2531708		
t+4	85	776.301	0,058823529	0,012337998	-0,65038	-0,71657	-0,659221039	0,718044568		
t+5	90	785.879	-0,111111111	0,001266098	0,3689	0,99127	0,370155045	-0,481266156		

Daeyu Orchid Indonesia Tbk 02/09/2004										
Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN		
t-5	100	735.254	0	0,015649014	-0,22416	-0,50556	-0,232071515	0,232071515		
t-4	100	746.760	-0,05	0,008389576	0,53839	0,95059	0,546365047	-0,596365047		
t-3	95	753.025	0	0,002229674	-0,00696	-0,22529	-0,007462323	0,007462323		
t-2	95	754.704	0	0,027019865	-0,00696	-0,22529	-0,013047305	0,013047305		
t-1	105	775.096	0,105263158	0,006676592	0,10315	0,67032	0,107625453	-0,002362295		
t-0	105	780.271	0	0,007970308	-0,58439	-0,94501	-0,591922021	0,591922021		
t+1	105	786.490	0	-0,002165317	-0,58439	-0,94501	-0,582343754	0,582343754		
t+2	105	784.787	0	0,002421039	0,01822	0,21971	0,018751926	-0,018751926		
t+3	105	786.667	0	0,00311784	-0,13687	-0,66474	-0,138938527	0,138938527		
t+4	105	789.135	0	-0,008217859	0,62982	0,93943	0,622099897	-0,622099897		
t+5	105	782.650	0	0,019325369	-0,0289	-0,21413	-0,033038141	0,033038141		



Ricky Putra Globalindo Tbk 28/07/2004										
Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN		
t-5	370	756.667								
t-4	370	761.239	0	0,006042288	0,18567	0,53857	0,188924195	-0,188924195		
t-3	380	761.518	0,027027027	0,000366508	-0,65815	-0,81327	-0,65844807	0,685475097		
t-2	380	766.367	0	0,006367545	-0,65815	-0,81327	-0,663328533	0,663328533		
t-1	380	761.804	0	-0,005954066	0,02408	0,08796	0,02355628	-0,02355628		
t-0	380	759.279	0	-0,003314501	-0,21148	-0,53299	-0,209713404	0,209713404		
t+1	370	760.200	-0,026315789	0,001212993	-0,21148	-0,53299	-0,212126513	0,185810724		
t+2	380	760.973	0,027027027	0,001016838	-0,24874	-0,25272	-0,248996975	0,276024002		
t+3	390	756.983	0,026315789	-0,005243287	0,2367	0,52741	0,233934638	-0,207618848		
t+4	385	749.458	-0,012820513	-0,009940778	0,2367	0,52741	0,231457134	-0,244277647		
t+5	385	757.295	0	0,01045689	-0,73259	-0,80211	-0,740977576	0,740977576		
	385	758.304	0	0,001332374	0,00897	0,24714	0,009299283	-0,009299283		

Ultra Jaya Milk Tbk 28/04/2004										
Periode	Harga Saham	IHSG	Rit	Rmt	$\alpha$	$\beta$	ERit	RTN		
t-5	435	810.859								
t-4	435	814.203	0	0,004124022	0,31276	0,34172	0,314169261	-0,314169261		
t-3	465	804.427	0,068965517	-0,012006834	0,31276	0,34172	0,308657025	-0,239691508		
t-2	455	815.444	-0,021505376	0,013695463	-0,23409	-0,61642	-0,242532157	0,221026781		
t-1	455	811.745	0	-0,004536179	0,03089	0,06145	0,030611252	-0,030611252		
t-0	450	818.159	-0,010989011	0,007901496	-0,32514	-0,33614	-0,327796009	0,316806998		
t+1	450	817.933	0	-0,00027623	-0,32514	-0,33614	-0,325047148	0,325047148		
t+2	445	801.967	-0,011111111	-0,019519936	0,26376	0,61084	0,251836442	-0,262947553		
t+3	440	779.603	-0,011235955	-0,004863335	-0,03099	-0,05587	-0,029697413	0,029697413		
t+4	430	758.082	-0,022727273	-0,027605076	0,00638	0,33056	-0,002745134	-0,019982139		
t+5	425	746.117	-0,011627907	-0,015783253	-0,29284	-0,60526	-0,283287028	0,271659121		

Lampiran 3

Tabel. Average Abnormal Return sebelum dan sesudah pengumuman right issue

Kode Perusahaan	t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	Sebelum	t 0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5	Sesudah
ARNA	0,00349745	0,035733557	-0,01575851	0,017284835	-0,029439336	0,002263599	-0,050038285	-0,028133948	-0,094638049	-0,08477982	0,051433458	0,056873039	-0,025047267
ABDA	-0,01685607	-0,050717828	0,018691958	0,0228181	0,005817529	-0,004049261	0,031278941	0,094136595	-0,009487791	-0,01261648	0,015945633	-0,01808557	0,016965221
ASII	0,22861719	-0,049999111	-0,036	0,013373984	0,014704918	0,034139396	-0,165107438	0,030161725	-0,100474114	-0,08252022	0,065379679	-0,17305163	-0,070935932
BNI	-0,05317292	0,088151706	-0,04647151	0,016014973	0,04766508	0,010437466	-0,033208111	0,111500324	0,036126881	0,060931966	-0,075146037	-0,04312414	0,009513429
RMBA	-0,00924573	-0,018892101	0,011364676	-0,051695839	0,016595674	-0,010374663	0,051148429	-0,012227427	0,093902371	0,01429245	0,078306203	-0,08260392	0,023803018
BHIT	-0,02307701	-0,011672722	-0,02140754	0,050698968	-0,026548738	-0,00640141	0,017563407	0,063524058	0,03750847	0,04521818	0,005026244	0,028135226	0,032829264
CPPR	0,04256718	-0,0024048	0,027338274	-0,02057014	0,084232882	0,02623268	0,275466993	-0,084031442	-0,042974455	0,01492812	-0,031046258	0,004979479	0,022870407
SDPC	0,01580346	-0,093374922	0,004719811	0,047922876	-0,025062296	-0,009998214	0,005002062	0,070775341	0,045733181	0,02652047	-0,105406871	-0,06997472	-0,00481332
AISA	0,00860371	0,12076854	-0,05477823	0,029404732	0,075296367	0,035659024	0,049797118	-0,063784871	-0,030409955	-0,0143337	0,038111028	-0,00631646	-0,028409123
BBLA	-0,00096939	0,002297558	0,001945343	-0,075742548	0,000932175	-0,014307373	0,00220474	-0,002229215	-0,089775231	0,08105487	0,038111028	-0,00779888	0,003594884
BCIC	-0,06200166	0,133704563	0,051902173	0,005360769	0,001974787	0,026188126	0,008701128	0,072009025	-0,025698355	-0,00583368	0,020576377	-0,0149377	0,009136131
BCIC	0,00208842	0,037417671	0,000581963	-0,033864871	-0,03111765	-0,004978893	0,035453563	-0,00205924	-0,041831734	0,03549588	0,034971075	-0,00247125	0,010235268
BGII	0,00079306	-0,021723856	0,010335369	0,020895919	0,004422361	-0,002944568	-0,0508308942	0,033193651	-0,036308942	-0,00536318	-0,005010238	-0,02504649	-0,014895031
MEGA	0,00400093	-0,014626354	0,002107234	0,130246806	-0,232141397	-0,022082557	-0,00274818	0,005934738	-0,011863811	-0,01151026	-0,002035647	0,05518165	0,005489748
NISP	-0,01380017	0,010850209	0,006044547	-0,033891306	0,003338496	-0,005451645	-0,022109793	0,007751632	-0,001690364	-0,00925254	0,00063087	-0,00067191	-0,004223684
ICTP	0,25959179	0,175598488	0,002802876	0,00997133	0,338988495	0,157390596	0,726469839	-0,726570773	-0,084752951	0,01011718	0,076562521	0,03854977	0,006729264
SMMA	0,00552695	0,001239276	0,004394851	-0,013086715	0,00221089	5,7051E-05	-0,005012221	0,019545545	0,002866607	-0,00406631	-0,06241429	-0,15487297	-0,033992273
TMPI	-0,00515172	-0,014043629	-0,0001052	-0,017665887	-0,04489174	-0,016371636	0,051708459	0,025508118	-0,017300855	-0,00424652	0,006975001	0,011251869	0,012316012
ADES	-0,37934914	0,074520186	0,04240695	0,437845466	0,046188274	0,044322348	-0,444627425	0,182076449	-0,063481119	-0,19786272	0,045015744	-0,51842801	-0,166217513
AKRA	-0,0596186	0,381292507	-0,00092315	0,083208918	-0,422170579	-0,003642182	0,883617505	0,860089707	-0,11596465	0,33420339	-0,868248834	0,105434636	0,198855292
ABDA	-0,31611504	-0,650271921	0,358643167	-0,200249532	-0,36213223	-0,234025111	0,216847794	0,375641806	-0,286583431	-0,40106923	0,080351379	-0,0713942	-0,014399314
BHIT	0,27979205	-0,796676886	0,395787056	0,406935378	-0,298263073	-0,002485095	0,072581388	-0,0039335729	-0,006434499	0,33237301	-0,097037263	-0,07933033	0,03636943
CNKO	0,50230727	0,455342259	-0,13398542	0,208034534	-0,701369679	0,066265794	-0,457712069	0,456988376	-0,074629135	-0,2531708	0,718044568	-0,48126616	-0,015291639
DOID	0,23207152	-0,596365047	0,007462323	0,013047305	-0,002362295	-0,08922924	0,591922021	0,582343754	-0,018751926	0,13893853	-0,622098987	0,033038141	0,117565103
RICY	-0,1889242	0,685475097	0,663328533	-0,023355628	0,209713404	0,269207312	0,185810724	0,276024002	-0,207618848	-0,24427765	0,740977576	-0,00929928	0,123602754
ULTJ	-0,31416926	-0,239691508	0,221026781	-0,030611252	0,316806998	-0,009327648	0,325047148	-0,262947553	0,029697413	0,01948233	-0,019982139	0,271659121	0,06049272
Σ Abnormal Return	0,14301006	-0,357069067	1,521454332	1,012130523	-1,006610691	0,262583032	2,299022746	2,063133946	-1,114855292	-0,21744704	-0,017056377	-1,15453669	0,313043449

Lampiran 4

Uji T-test *Average Abnormal Return* sebelum dan sesudah pengumuman *Right Issue*

**T-Test**

**Paired Samples Statistics**

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	SEBELUM	,010099	26	,0814476	,0159732
	SESUDAH	,012040	26	,0660845	,0129602

**Paired Samples Correlations**

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	SEBELUM & SESUDAH	26	,098	,635

**Paired Samples Test**

		Pair 1	
		SEBELUM - SESUDAH	
Paired Differences	Mean		-,001941
	Std. Deviation		,0997415
	Std. Error Mean		,0195609
95% Confidence Interval of the Difference	Lower		-,042227
	Upper		,038346
t			-,099
df			25
Sig. (2-tailed)			,922



**GALERI EFEK DAN KONTRAK BERJANGKA  
KERJASAMA**

**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
PT. RECAPITAL SECURITIES DAN BERJANGKA**

Jln. Babarsari No. 43, Kotak Pos 1086, Phone (0274) 487711 - Ext. 2134  
(0274) 487262 (direct) Fax. (0274) 485224 Yogyakarta 55281, Indonesia

recapital

**SURAT KETERANGAN  
No. 117/GEKB-UAJY/S-KET/X/05**

Yang bertanda tangan di bawah ini, Pengelola **Pojok Bursa Efek Jakarta dan Galeri Efek dan Kontrak Berjangka PT Recapital Cabang Universitas Atma Jaya Yogyakarta**, menerangkan :

Nama : Setiawan  
No. Mahasiswa : 9904 11325  
Mahasiswa : Universitas Atma Jaya Yogyakarta  
Program Studi : Strata 1  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi

Telah mengadakan pencarian data di Galeri Efek dan Kontrak Berjangka UAJY dalam rangka pembuatan skripsi dengan judul "Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Average Abnormal Return".

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan seperlunya.

*Yogyakarta, 11 November 2005*

GALERI EFEK DAN KONTRAK BERJANGKA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA

Y O G Y A K A R T A

*Th. Agung M Harsiwi, SE., M.Si*

*Branch manager*

*Galeri Efek dan Kontrak Berjangka UAJY*