



T. Hurst ment

 PERPUSTAKAAN	<b>MILIK PERPUSTAKAAN</b> UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
Diterima	24 MAY 2007
Inventarisasi	2465/EA/ud.5/2007
Klasifikasi	: R 332.6 YBS 06
Salinan Diproses :	

 PERPUSTAKAAN	UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA FAKULTAS EKONOMI Program Studi Akuntansi
---	---

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP  
PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE***

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)  
Pada Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



**Disusun Oleh :**

**Yosi Dian Eko Prasetyo**

**NPM : 01 04 13329**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
MARET, 2006**

**SKRIPSI**

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP  
PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE***

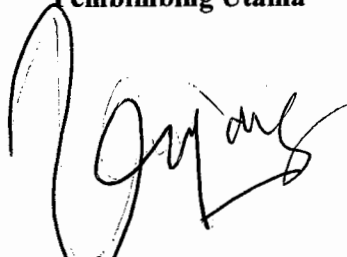
**Disusun Oleh:**

**Yosi Dian Eko Prasetyo**

**NPM : 01 04 13329**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing Utama**



**Jenjang Sri Lestari, SE., MCOMM., Akt.**

**Tanggal 15 Februari 2006**

**SKRIPSI**  
**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN**  
***RIGHT ISSUE***

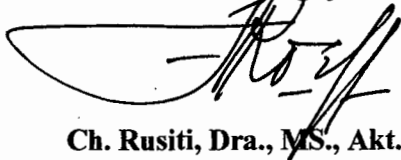
Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

**Yosi Dian Eko Prasetyo**  
**NPM : 01 04 13329**

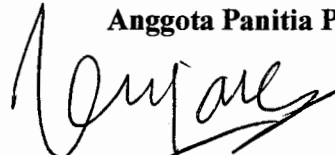
**Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 10 Maret 2006**  
**dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat**  
**Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi**  
**Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

**SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

**Ketua Panitia Penguji**

  
**Ch. Rusiti, Dra., MS., Akt.**

**Anggota Panitia Penguji**

  
**Jenjang Sri Lestari, SE., MCOMM., Akt.**

  
**A. Totok Budisantosa, SE., MBA., AK.**

**Yogyakarta, 10 Maret 2006**

**Dekan Fakultas Ekonomi**

**Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

  
  
**Dr. R. Maryatmo, MA.**  
**FAKULTAS EKONOMI**

## **PERNYATAAN**

Saya yang bertandatangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

### **“ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*”**

Benar-benar hasil karya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan maupun ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut, catatan kaki dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiaris sebagian atau keseluruhan, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 15 Februari 2006

Yang menyatakan,



Yosi Dian Eko Prasetyo

## Kata Pengantar

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah Bapa di surga atas segala kemurahanNya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Skripsi ini merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari dalam proses penyusunan Skripsi yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Right Issue” tidak mudah. Penulis mendapatkan banyak bantuan yang memungkinkan terselesaikannya skripsi ini. Maka dari itu penulis ingin mengucapkan terima kasih dan penghargaan kepada:

1. Bapa, Putera, dan Roh Kudus yang luar biasa memungkinkan ini terjadi. Terima kasih atas iman, kesempatan, kekuatan dan campur tangan yang diberikan pada penulis. Serta St. Fransiskus de Sales yang menjadi semangat dalam hidupku.
2. Ayahanda tercinta (Amathus Bujari) dan Ibunda tercinta (Prasetyaningsih) atas kesabarannya yang luar biasa dalam memberikan segala bentuk dukungan moril dan materiil yang sangat penulis butuhkan serta Adinda tercinta (Ingrid Crhristiana Ratna Dewi) yang tak henti-hentinya mengejek sehingga penulis terus berusaha.
3. Dosen pembimbing saya, Ibu Jenjang Sri Lestari, SE., MSA., Akt. Yang telah bersedia membantu penulis dalam pengerjaan skripsi ini. I Couldn't have done it without your help.

4. Dosen penguji saya, Ibu Ch. Rusiti, Dra., MS., Akt. dan Bapak A. Totok Budisantosa, SE., MBA., AK. yang telah menguji dan membantu penulis dalam melakukan revisi skripsi ini.
5. Eyang Kakung (Alm.) dan Eyang Putri Siswodiharjo atas doa dan dorongan serta segala sesuatunya yang telah diberikan di Jogja.
6. Saudara-saudaraku Paman dan Masku (Yohanes Harsoyo, S.Pd., M.Si.), Mbak Dewi, Mas Eko, Mbak Puji, Kakak Sepupuku (Simon Andi Wibowo) dan Om Bruder Michael FC S.Pd yang selalu memberikan dorongan, bantuan materiil, menghibur dan mendoakan serta mencari jalan untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Keluarga Bapak Frans Hartono Cilacap (Bapak Frans, Ibu Tatik, Mbak Ayie, dan kekasihku tercinta Nimas Galuh Mira Rizky) yang membimbing, memberikan dorongan, mendoakan, dan mencurahkan kasih sayangnya kepada penulis di dalam suka duka menyelesaikan skripsi ini.
8. Seorang sahabat dan kakak (Bruder Martin FC) di Belgia yang selalu mendoakan dan memberikan bantuan materiil serta membuatku tegar dan mengerti tentang hidup dengan pesan-pesan di *email*-nya.
9. Dosen-dosen yang membantu penulis di Atma Jaya (Ibu Sukmawati, Prof., Dr., MM., Bapak I Putu Sugiarta Sanjaya, Drs., M.Si., serta Bapak I Agus Wantara, Drs., M.Si.) serta Ibu Ninik (Universitas Sanata Dharma). Terima kasih atas ilmu yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

10. Teman-teman Mudika St. Fransiskus de Sales (Bayu, Mas Heri, Mas Danang, Shanty, Dio, Fajar, Ika, Mas Wawan, Banu, Om The, dll) yang selalu menemaniku dengan kegiatan mudika, dikala kuliah dan mengerjakan skripsi menjadi terasa penat.
11. Teman-teman Paduan Suara Universitas Atma Jaya (Mas Aryo, Nikopetz, Abram, Didit, Ani, Icha Melon, Mas Boy, Mas Andi, Sari, Chist (Alm), Wawan, Wawan Gonz, Riza, Koko Lamboz, dll) yang telah memberikan warna dan anugerah di dalam bermusik.
12. Teman-teman Band-ku X\_ Inlanderz (Yanu, Doni, Icha, Epic) dan Glow\_Duck (Yudi, Mas Heri, Tika, Cahyo). Terima kasih telah menemani dan melihat penulis memukul drum saat bermain musik.
13. Teman-temanku penjaga ujian (Tika Tiku, Sisca, Nita, Miss Heboh, Novan, Nopek, Della, Nandez, Dewi kakaknya Nandez, Dewi, Dita, David, Mario, Zola, Dhani Unyil, dll). You give me a support for everything.
14. Teman-teman sekaligus keluarga kelompok KKN di Gendu, Kulon Progo (Mas Ajie, Om Christ, Ajeng, Mbak Sri yang cerewet, Vita, Julia dan Keluarga Bapak Dukuh). You taught me much about love, life and care to another.
15. Mantan-mantan kekasihku dan teman-temanku yang mesra (Riri, Anna, Dora, Rani, Caroline, dll), maafkan aku dan terima kasih atas cinta yang telah diberikan sehingga aku bisa lebih dewasa dalam cinta.



16. Para dosen pengampu mata kuliah yang pernah saya ambil (terima kasih atas ilmu dan semua yang telah diberikan selama studi), asisten-asisten Laboratorium Komputer FE UAJY (Wiwid, Mike, Moncu, Silvia, Ling-Ling, Ameng), Galeri Efek FE UAJY (Mas Cosmas, dkk) petugas perpustakaan (Mbak Nanik dkk), dan teman-teman petugas *cleaning service*.

17. Teman-teman dari Kampung Tegal Waras, Stella Duce 1, Kedai Kopi, ASMAT Pro Colours Model Management, TK Warna-Warni, TK Sinar Pelangi, Meilia Christie, KOBAR community, PT. Yamako Arta Persada, FISIP UAJY, Gardu Ronda Music Studio, Lusting Distro, dan Banyak lagi yang belum disebutkan (kebanyakan pasti karena kelupaan....tapi kelupaan saya sangat tidak menghilangkan pertolongan yang pernah diberikan pada saya).

Penulis tidak lupa memohon maaf atas kesalahan dan kekurangan yang ada dalam skripsi ini. Masukan dan kritikan sangat dihargai penulis sebagai upaya pengayaan wawasan bagi penulis dan pengguna lainnya.

Semoga bagi teman-teman skripsi ini bisa menjadi acuan. Baik acuan secara keilmuan maupun acuan dalam perjuangan (untuk lulus dan membahagiakan orang tua).

Yogyakarta, 15 Februari 2006

Yosi Dian Eko Prasetyo

## MOTTO

Bersyukur.....

Mendengar orang tuaku ngomel-ngomel menyuruhku belajar setiap hari di rumah

Berarti aku selalu diperhatikan keluargaku.

Merasa lelah dan letih setiap malam hari

Berarti aku mampu bekerja mengerjakan skripsiku.

Membersihkan piring dan gelas kotor setelah menerima tamu di rumah

Berarti aku dikelilingi oleh banyak teman yang membantuku.

Masih dapat menulis proposal dari setiap judul skripsiku yang ditolak

Berarti aku memiliki pengetahuan dan kemampuan untuk berkarya.

Bertemu kembali dengan dosen pembimbingku setiap minggu

Berarti aku masih memperoleh kesempatan untuk memperoleh pendidikan.

Mendengar bunyi alarm di pagi hari

Berarti aku mendapatkan kesempatan sekali lagi untuk hidup.

Akhirnya.....

Aku perlu bersyukur menerima anugerah ini,

Sebab semua doaku telah dijawab,

Dan aku telah mendapatkan apa yang aku harapkan.

*Kesabaran tidak ditentukan dari seberapa lama kita  
Menahan tekanan dari luar  
Tetapi  
Seberapa lama kita dapat menahan tekanan dari diri sendiri*

**Amsal 16:32**



Skripsi ini kupersembahkan kepada :

Tuhan Yesus Kristus Raja Semesta Alam  
Bunda Maria Ratu yang Dikandung Tanpa Dosa  
Ayah dan Ibunda Tercinta  
Adikku yang Kukasihi  
Nimas Galuh Mira Rizky yang Kucintai dan Kusayangi

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
MOTTO.....	ix
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	x
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR GRAFIK .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
INTISARI.....	xviii
 <b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
I.1. Latar Belakang .....	1
I.2. Rumusan Masalah.....	5
I.3. Batasan Masalah.....	6
I.4. Tujuan Penelitian.....	6
I.5. Manfaat Penelitian.....	6
I.6. Sistematika Pembahasan.....	7

## BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

II.1.	Pasar Modal	
II.1.1.	Peran Pasar Modal.....	9
II.1.2.	Aktivitas Pendanaan di Pasar Modal ( <i>Seasoned Equity Offering</i> ) .....	10
II.2.	<i>Right Issue</i>	
II.2.1.	Pengertian <i>Right Issue</i> .....	11
II.2.2.	Proses <i>Right Issue</i> .....	16
II.2.3.	Peraturan <i>Right Issue</i> di Indonesia .....	20
II.3.	Efisiensi Pasar .....	21
II.4.	Reaksi Pasar dan Kandungan Informasi .....	24
II.5.	<i>Abnormal Return</i> .....	26
II.6.	Telaah Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	29

## BAB III. METODOLOGI PENELITIAN

III.1.	Populasi dan Sampel.....	35
III.2.	Data yang Digunakan.....	36
III.3.	Definisi Variabel Penelitian dan Pengukurannya .....	37
III.4.	Pengujian Statistik terhadap Akumulasi Rata-Rata Return Tidak Normal ( <i>Cummulative Average Abnormal Return</i> ).....	44

## BAB IV. ANALISA DATA

IV.1.	Analisa Data dan Pembahasan .....	52
IV.2.	Pengujian Statistik terhadap Akumulasi Rata-Rata Return Tidak Normal ( <i>Cummulative Average Abnormal Return</i> )	
IV.2.1.	Pengujian Hipotesis Penelitian .....	58
IV.2.2.	Pembahasan.....	61

**BAB V. KESIMPULAN**

V.1. Kesimpulan .....65  
V.2. Keterbatasan Hasil Penelitian .....65

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

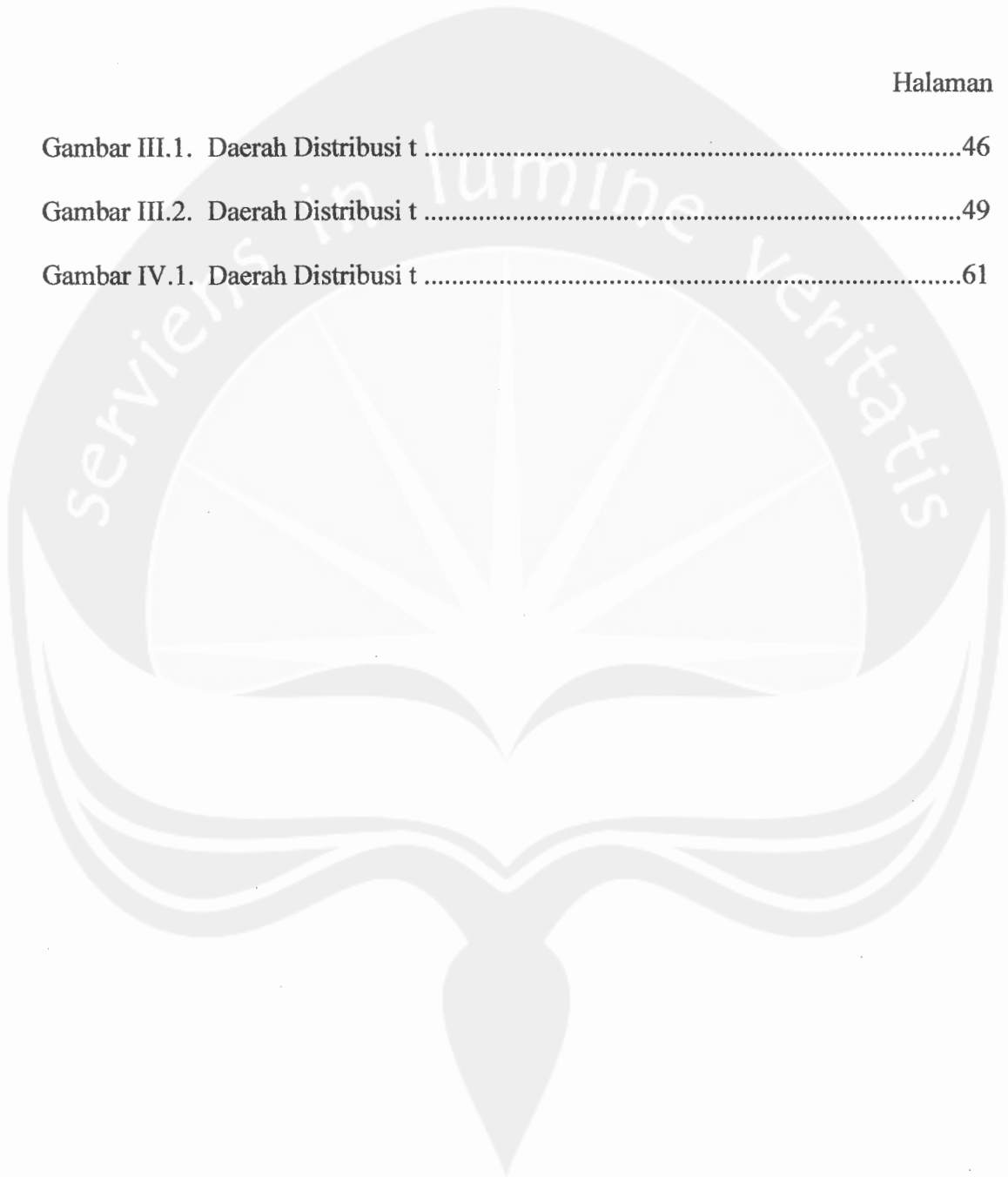


**DAFTAR TABEL**

	Halaman
Tabel II.1. Penelitian Mengenai <i>Right Issue</i> di Pasar Modal Indonesia.....	32
Tabel IV.1. Distribusi Sampel Penelitian .....	51
Tabel IV.2. Daftar Sampel Penelitian .....	52
Tabel IV.3. Hasil Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> dan <i>Cummulative Average Abnormal Return</i> Pada Periode Jendela .....	58
Tabel IV.4. Hasil Perhitungan ( <i>AAR-CAAR</i> ) dan ( <i>AAR-CAAR</i> ) <sup>2</sup> .....	59
Tabel IV.5. Hasil Pengujian Statistik .....	63

**DAFTAR GAMBAR**

	Halaman
Gambar III.1. Daerah Distribusi t .....	46
Gambar III.2. Daerah Distribusi t .....	49
Gambar IV.1. Daerah Distribusi t .....	61





**DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran I Peraturan Nomor IX.D.1. Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu
- Lampiran II Peraturan Nomor IX.D.2. Pedoman Mengenai Bentuk dan Isi Pernyataan Pendaftaran dalam Rangka Penerbitan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu
- Lampiran III Peraturan Nomor IX.D.3. Pedoman Mengenai Bentuk dan Isi Prospektus Dalam Rangka Penerbitan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu
- Lampiran IV Ringkasan Hasil Perhitungan Alpha dan Beta Sekuritas
- Lampiran IV.a. Hasil Perhitungan *Return* Realisasi, *Return* Pasar dan *Return* Estimasi Selama Periode Estimasi
- Lampiran IV.b. Hasil Regresi *Return* Pasar dengan *Return* Realisasi Selama Periode Estimasi dengan Bantuan SPSS 10.0
- Lampiran V. Hasil Perhitungan *Return* Realisasi, *Return* Pasar, *Return* Ekspektasi, *Abnormal Return*, dan *Abnormal Return* Standarisasi Pada Periode Jendela
- Lampiran V.a. Hasil Perhitungan Kesalahan Standar Estimasi
- Lampiran V.b. Langkah-Langkah Pengujian Statistik Terhadap Rat-Rata Return Tidak Normal (*Average Abnormal Return*) Selama Periode Jendela

# ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*

Disusun oleh :  
Yosi Dian Eko Prasetyo  
NPM : 01 04 13329

Pembimbing Utama

Jenang Sri Lestari, SE., M.Comm.,Akt.

## INTISARI

Penelitian yang dilakukan penulis ini merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event study*) yang informasinya dipublikasikan. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis adanya kandungan informasi di seputar tanggal pengumuman *right issue* untuk mengetahui adanya reaksi pasar. Reaksi pasar ini merupakan tindakan investor di pasar modal yang dilakukan untuk mengantisipasi adanya *bad news* dan *good news* dari sebuah pengumuman *corporate action*. Pengujian kandungan informasi ini dilakukan dengan melakukan penghitungan terhadap *abnormal return* 5 hari di seputar tanggal peristiwa. Dalam proses penghitungan *abnormal return*, peneliti menggunakan model estimasi *market model* untuk mengetahui *return* ekspektasi.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berupa harga saham perusahaan yang mengumumkan *right issue* serta indeks harga saham gabungan yang diperoleh dari Galeri Efek Universitas Atma Jaya Yogyakarta dan Pusat Pengembangan Akuntansi Universitas Gajah Mada. Waktu penelitian yang digunakan adalah pada periode Januari 2002 sampai dengan Desember 2004.

Hasil penelitian yang dilakukan menunjukkan bahwa tidak terdapat reaksi pasar yang signifikan di seputar tanggal pengumuman *right issue*. Hal ini ditunjukkan dengan adanya hasil pengujian statistik terhadap hipotesis *cummulative average abnormal return*  $\neq 0$  ditolak.

**Kata kunci** : *event study, corporate action, right issue, abnormal return, market model, reaksi pasar.*