

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS PERBEDAAN RETURN SAHAM DAN LIKUIDITAS
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2009-2011)**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat
untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi

Disusun oleh:
Dimaz Raditya
108200063



Pembimbing Skripsi

Deannes Isyнуwardhana

SEKOLAH ADMINISTRASI BISNIS DAN KEUANGAN
ISNTITUT MAJEMEN TELKOM
BANDUNG
2013

HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini Saya menyatakan bahwa Tugas Akhir ini dengan judul **”Analisis Perbedaan Return Saham dan Likuiditas Saham Sebelum dan Seudah Pengumuman *Right Issue* (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011)”** adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan kecuali melalui pengutipan sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku. Saya bersedia menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada Saya apabila ditemukan pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam tugas akhir saya ini.

Bandung, 30 Maret 2013

Yang membuat pernyataan,

(Dimaz Raditya)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT, atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul **"Analisis Perbedaan Return Saham dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sudah Pengumuman *Right Issue* (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011)"**. Skripsi ini diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi program S-1 di Institut Manajemen Telkom.

Selama penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dan perhatian yang besar dan tulus dari berbagai pihak. Harapan penulis, semoga budi baik tersebut mendapat balasan setimpal dari Allah SWT. Penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua penulis – Bambang Soesatyo dan Rachmiwati yang telah membesarkan penulis serta selalu mendoakan dan memberikan dukungan moral dan material tanpa pamrih selama perjalanan hidup penulis.
2. Pak Deannes Isyuardhana selaku pembimbing skripsi di Institut Manajemen Telkom. Terima kasih atas bimbingan, arahan, saran, serta waktunya dalam penyusunan skripsi.
3. Ibu Runny Khairunisa dan ibu Farida Titik Kritanti selaku penguji skripsi di Institut Manajemen Telkom. Terima kasih atas bimbingan, arahan dan sarannya dalam penyusunan skripsi.
4. Gladys Raditya dan Yudistira Raditya kakak dan adikku tersayang, yang telah memberikan semangat beserta doa.
5. Fifi Mifta Huda, Marrisa Mifta Huda dan Wa Ita yang telah mendukung dan mendoakan Penulis.
6. Kekasihku tercinta Renita Wahyuni yang selalu menjadi motivasi saya untuk sukses dan menjadi masa depan saya.

7. Rekan-rekan tersayang – Leo Mahesa Hirawan, Gilang Ananta, Fadli Prawasto Sakti, Wiku Chandra, Melisa Oktarina, Wilda Nursyahbani, Kurnia Indra Sejati, Lamanty Wira Daksina, Muhammad Kurnia Ramadhan, Aji Suwandhi, Shatria Putra Dhartia dan teman-teman lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.
8. Rekan-rekan Corner Shop – Willy Marsaor, Tiardhy Maulana, Fikri Safari, Riki Taufik, Retno Sugiarto, Geranuma Taswin, Yanuar Gobel, Zanuvar Zain, Agnes Mulyawati, Rentina Velantie, Yusuf Zulkibri, Deri Achdan, Yori Imam, Reyza Ramadhan, Kei Nakayama, Lucky D Arya dan teman-teman lainnya yang penulis tidak bisa sebutkan satu per satu
9. Rekan-rekan PBG clan – Gagah Gardana, Pandu Paundra Wibisono, Banar Agung, Prayoga Rezky Catur, Reza Ariansyah, Reza Wie Puar, Vita Principalia, Samuel Christian Wowor, Wahyu Wibisono, Berry Andra yang mengisi waktu penulis dengan keceriaan, suka duka bersama.
10. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu selama penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari adanya kekurangan dalam penyusunan skripsi karena berbagai keterbatasan. Penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi sempurnanya penyusunan skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak khususnya bagi para pembaca.

Bandung, 30 Maret 2013

Penulis
Dimaz Raditya
108200063

ABSTRAK

ANALISIS PERBEDAAN RETURN SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011)

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis tingkat *return* dan likuiditas saham sebelum dan sesudah *right issue*, untuk mengetahui seberapa besar perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah *right issue*, dan untuk mengetahui seberapa besar perbedaan likuiditas saham sebelum dan sesudah *right issue* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009 hingga 2011

Jenis penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*). Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif. Untuk menghipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji beda dua rata-rata berpasangan yaitu sebelum dan sesudah *right issue*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* sedangkan likuiditas saham menunjukan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara likuiditas sebelum dan setelah pengumuman *right issue*

Kata Kunci : *Return Saham, Likuiditas Saham, Right Issue*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	vi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	1
1.2 Latar Belakang Penelitian	2
1.3 Perumusan Masalah	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Kegunaan Penelitian	7
1.5.1 Aspek Teoritis	7
1.5.2 Aspek Praktis	7
1.6 Sistematika Penulisan Tugas Akhir	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN	12
2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian	9
2.1.1 Saham.....	9
2.1.2 Jenis Saham.....	11
2.1.3 Harga Saham.....	12
2.1.4 Faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham.....	13
2.1.5 Penilaian Saham.....	16
2.1.6 Return Saham.....	17
2.1.7 Likuiditas Saham.....	21

2.1.8 Trading Volume Activity.....	23
2.1.9 Right Issue.....	24
2.1.10 Alasan Perusahaan Menerbitkan Right Issue di BEI.....	26
2.1.11 Alasan Investor Membeli Right Issue.....	27
2.1.12 Proses Pelaksanaan Right Issue.....	29
2.2 Penelitian Terdahulu	29
2.3 Kerangka Pemikiran	42
2.4 Hipotesis Penelitian	45
2.5 Ruang Lingkup Penelitian	45
BAB III METODE PENELITIAN	46
3.1 Jenis Penelitian	46
3.2 Variabel Operasional	46
3.3 Event Period.....	50
3.4 Tahapan Penelitian	51
3.5 Populasi dan Sampel	43
3.5.1 Populasi	53
3.5.2 Sampel.....	53
3.6 Pengumpulan Data	56
3.7 Teknik Analisis Data	57
3.7.1 Pengolahan Data	57
3.7.2 Uji Normalitas	59
3.7.3 Pengujian Hipotesis.....	60
3.7.4 Uji T.....	61
3.7.5 Penentuan Tingkat Signifikan (α).....	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	63
4.1 Hasil Perhitungan	63
4.1.1 Return Saham.....	63
4.1.2 Likuiditas Saham	71

4.2 Uji Analisis Data	79
4.2.1 Uji Normalitas	79
4.2.1.1 Abnormal Return	79
4.2.1.2 Likuiditas Saham	82
4.2.2 Uji Paired Simple t-Test	86
4.2.2.1 Uji Return Saham	86
4.2.2.2 Uji Likuiditas Saham	88
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	91
5.1 Kesimpulan	91
5.2 Saran	92
DAFTAR PUSTAKA	93

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Persamaan dan Perbedaan dengan Penelitian Sebelumnya.....	35
Tabel 3.1 Variabel Operasional	49
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan yang Melakukan Right Issue	54
Tabel 4.1 Abnormal Return Sebelum Right Issue	63
Tabel 4.2 Abnormal Return Sesudah Right Issue	66
Tabel 4.3 Rata-Rata Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Right Issue	68
Tabel 4.4 Volume Perdagangan Sebelum Right Issue	71
Tabel 4.5 Volume Perdagangan Sesudah Right Issue	74
Tabel 4.6 Rata-Rata Perdagangan Sebelum dan Sesudah Right Issue	76
Tabel 4.7 Uji Normalitas Abnormal Return	80
Tabel 4.8 Uji Normalitas Sesudah Penyisihan Outlier	81
Tabel 4.9 Uji Normalitas Volume Perdagangan	83
Tabel 4.10 Uji Normalitas Volume Perdagangan Sesudah Transformasi	84
Tabel 4.11 Paired Simple t-Test Abnormal Return Saham	86
Tabel 4.12 Uji Signifikansi Abnormal Return	87
Tabel 4.13 Paired Simple t-Test Volume Perdagangan	88
Tabel 4.14 Uji Signifikansi Likuiditas Saham	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	44
Gambar 3.1 Event Period.....	49
Gambar 3.2 Tahapan Penelitian.....	51
Gambar 4.1 Histogram Distribusi Data Abnormal Return	80
Gambar 4.2 Histogram Abnormal Return Setelah Penyisihan Outlier..	82
Gambar 4.3 Histogram Distribusi Data Likuiditas Saham	83
Gambar 4.4 Histogram Volume Perdagangan Setelah Transformasi ...	85