

SKRIPSI

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN
RIGHT ISSUE PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2016 -2018**



Oleh :

DINDA AGUSTINA

NBI : 1211600312

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2020

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN
RIGHT ISSUE PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2016 -2018**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Oleh :

DINDA AGUSTINA

NBI : 1211600312

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2020

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : DINDA AGUSTINA
N.B.I : 1211600312
Program Studi : MANAJEMEN
Judul Skripsi : **ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 - 2018**

Surabaya, 09 Juni 2020

Mengetahui/Menyetujui,

Pembimbing



Drs Ec. Sigit Santoso, MM.

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan Sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal : 16 Juni 2020

TIM PENGUJI :

1. Drs. Ec. Erwin Dyah Astawinetu, MM

- Ketua



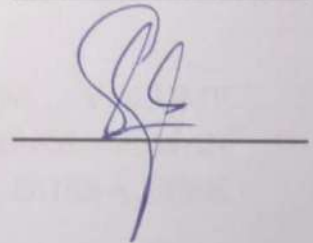
2. Drs. Ec. Istiono, MBA

- Anggota



3. Drs. Sigit Santoso, MM

- Anggota



Mengesahkan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan,



Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA.

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini :

1. Nama Lengkap : Dinda Agustina (P)
2. NBI : 1211600312
3. Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
4. Program Studi : Manajemen
5. NIK : 3504016808960001
6. Alamat Rumah : Jl. Mayjen Sungkono 1, RT:03 RW:07, Kel: Kutoanyar
Kec: Tulungagung, Kab: Tulungagung

Dengan ini menyatakan Skripsi yang berjudul :

ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 -2018

Adalah benar-benar hasil tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiat atau menyalin dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa Artikel, Skripsi, Tesis maupun Disertasi.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang saya tulis adalah hasil Plagiat maka saya bersedia menerima sanksi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Untag Surabaya.

Surabaya, 09 Juni 2020



Penulis,

(Dinda Agustina)



UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN
JL. SEMOLOWARU 45 SURABAYA
TLP. 031 593 1800 (EX 311)
EMAIL: PERPUS@UNTAG-SBY.AC.ID.

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dinda Agustina
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Jenis Karya : Tugas Akhir/ Skripsi/ Tesis/ Disertasi/ Laporan Penelitian/
Makalah

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, atas karya saya yang berjudul:

**“ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN
RIGHT ISSUE PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2016 -2018”**

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum.

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada Tanggal : 10 Juli 2020

Yang Menyatakan,



(DINDA AGUSTINA.....)

MOTTO

“Berubahlah selagi kamu dalam kondisi terbaikmu, sebelum muncul hal-hal buruk.

Akan terlambat untuk membetulkan atap saat musim hujan terlanjur datang.

Pinjamlah payung selagi matahari masih bersinar.” (Jack Maa)

“Lebih mudah menjauhkan diri dari masalah daripada mengeluarkan diri dari

masalah.” (Warren Buffett)

“Ketika mencari orang yang akan dipekerjakan, Anda mencari tiga kualitas : integritas, kecerdasan, dan energi. Tetapi yang terpenting adalah integritas, karena jika mereka tidak memilikinya, dua kualitas lainnya (kecerdasan dan energi akan

membunuh anda).” (Warren Buffett)

“Orang hebat bukan yang bisa melihat kesalahan orang lain, tapi yang bisa melihat kesalahan diri sendiri sebelum menyalahkan orang lain.”

“Jika Anda tidak menyerah, Anda masih memiliki kesempatan. Menyerah adalah kegagalan terbesar.” (Jack Maa)

“Belajar menjadi lebih kuat ketika dalam situasi yang berat. Belajar menjadi lebih baik ketika keadaannya lebih buruk.”

“Mungkin akan terasa sulit ketika kita melakukan sesuatu yang kita benci. Tetapi, itu akan menjadi hal yang lebih mudah ketika kita sedang menginginkannya.”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang,

Karya ini kupersembahkan kepada:

*Bapak dan Ibu, yang selalu membimbing, menyangi dengan tulus, memberi dukungan, doa,
serta pelajaran yang tak henti-hentinya selama ini.*

Kakak – kakakku tercinta, yang selalu memberikan semangat, doa, dan motivasi untukku.

Seluruh keluarga besar yang telah memberikan semangat dan doa.

Sahabat-sahabat dan Almamater tercinta jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universits 17 Agustus 1945 Surabaya

KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala atas berkat Rahmat, Taufik dan Hidayahnya, penyusunan skripsi dengan judul "**Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Right Issue* Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2018**" dapat terselesaikan dengan baik.

Dalam menulis skripsi ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan motivasi, bimbingan, saran serta dorongan moral baik secara langsung sampai terselesainya penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Drs. Ec. Sigit Santoso, MM. selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan pengarahan, bimbingan dan wawasannya. Saya sangat berterima kasih atas waktu yang telah diberikan untuk membimbing, dan mengoreksi skripsi ini, sehingga skripsi ini selesai tepat waktu.
2. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPAI. selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan Program Sarjana Ekonomi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945.
3. Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas kesempatan dan fasilitas serta bimbingan yang telah diberikan kepada saya selama menempuh proses perkuliahan pada pendidikan Program Sarjana Ekonomi dan Bisnis , Universitas 17 Agustus 1945.

4. Dra. Ec. Ulfi Pristiana, M.Si. selaku Kepala Program Studi Manajemen, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk memperbolehkan melakukan penelitian. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
5. Drs. Ec. Erwin Dyah Astawinetu, MM. selaku Ketua Penguji dan Drs. Ec. Istiono, MBA. selaku penguji dalam sidang skripsi, yang telah memberikan waktu untuk pengarahan dan menambah wawasan keilmuan saya serta memberikan saran yang terbaik selama pelaksanaan penelitian hingga sidang skripsi. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses kuliah.
6. Seluruh Dosen beserta Staff dan Karyawan Tata Usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah banyak mendukung dan membantu saya dari awal perkuliahan sampai ujian skripsi ini
7. Kedua Orang Tua dan kakak saya yang selalu mendukung apapun yang saya lakukan selagi di jalan yang benar, memotivasi saya agar segera menyelesaikan skripsi ini. Sangat sabar dalam menghadapi saya terutama dikala saya banyak mengeluh. Terima kasih untuk pengorbanannya selama ini untuk saya, doa yang tiada henti selalu di utarakan untuk kelancaran dan kesuksesan saya.
8. Teman-teman seperjuangan saya, terutama yang selalu menemani hari-hari saya, selalu mendengar keluh kesah saya: Nila, Dianita, Dessy, Linda, Novita, Putri, Siska, Almas, Yunita. Dan semua teman-teman yang selalu membantu saya dalam penyelesaian skripsi saya, yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu.

9. Dan kepada semua pihak yang terlibat dalam pembuatan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari apabila skripsi ini masih terdapat kekurangan, saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca serta semua pihak yang memerlukannya.

Surabaya, 09 Juni 2020

Penulis

ABSTRAK

ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 – 2018

Setiap perusahaan akan melakukan berbagai cara untuk mempertahankan atau mengembangkan bisnisnya, salah satu cara yang dapat dilakukan dengan mencari dana di Pasar Modal. Apabila perusahaan sudah IPO dapat melakukan aksi korporasi yaitu *stock split*, waran, dividen, saham bonus, *right issue*, dan lain sebagainya. Dalam penelitian ini aksi korporasi yang dilakukan adalah *right issue*. Dengan aksi korporasi tersebut dalam penelitian ini diukur menggunakan *abnormal return* dan volume perdagangan saham untuk mengetahui seberapa pasar akan merespon dan *return* yang diperoleh.

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui terdapat perbedaan atau tidak *abnormal return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Penelitian ini menggunakan seluruh perusahaan di BEI yang melakukan *right issue* tahun 2016 – 2018 yaitu terdapat 66 perusahaan. Sampel yang digunakan dengan cara *purpose sampling* dengan kriteria tertentu yaitu terdapat 10 perusahaan dan periode pengamatan selama 21 hari. Metode yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan teknik pengumpulan data yaitu studi dokumentasi dan kepustakaan.

Teknik analisis yang digunakan *Kolmogorov-Smirnov Test* untuk uji normalitas dan *paired sample t-test* atau *wilcoxon signed ranks test* untuk uji hipotesis. Hasil uji normalitas semua hipotesis dalam penelitian ini berdistribusi normal yaitu semua nilai signifikansinya $> 0,05$ (tingkat signifikansi). Hasil uji hipotesis *abnormal return* nilai signifikansi sebesar $0,013 < 0,05$ (tingkat signifikansi), sedangkan uji hipotesis volume perdagangan saham nilai signifikansi sebesar $0,103 > 0,05$ (tingkat signifikansi).

Dapat disimpulkan dari hasil analisis yang dilakukan bahwa hipotesis *abnormal return* memiliki perbedaan secara signifikan sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* sedangkan hipotesis volume perdagangan saham tidak memiliki perbedaan secara signifikan sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.

Kata Kunci: *Abnormal Return*, Volume Perdagangan Saham, Pengumuman *Right Issue*

ABSTRACT

ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 – 2018

Each company will do various ways to maintain or develop its business, one of the ways that can be done by seeking funds in the Capital Market. If the company has an IPO, it can carry out a coporation action, namely stock split, warrants, dividends, bonus shares, rights issues, and so forth. In this study the corporate action taken was a rights issue. With this corporate action in this study measured using abnormal returns and stock trading volume to find out how the market will respond and the returns obtained.

The purpose of this study is to determine whether there are differences or abnormal returns and volume of stock trading before and after the announcement of the rights issue. This study uses all companies on the Indonesia Stock Exchange conducting rights issues in 2016 - 2018, there are 66 companies. The sample used by purpose sampling with certain criteria, namely 10 companies and an observation period of 21 days. The method used is a quantitative method with data collection techniques, namely the study of documentation and literature.

The analysis technique used is Kolomogrov-Smirnov Test for normality test and paired sample t-test or Wilcoxon signed ranks test for hypothesis testing. The results of the normality test of all hypotheses in this study are normally distributed, that is, all the significance values > 0.05 (significance level). The results of the hypothesis test of abnormal return significance value of $0.013 < 0.05$ (level of significance), while the hypothesis testing of trading volume of shares of significance value of $0.103 > 0.05$ (level of significance).

It can be concluded from the results of the analysis conducted that the abnormal return hypothesis has a significant difference before and after the announcement of the right issue while the stock trading volume hypothesis does not have a significant difference before and after the announcement of the right issue.

Keywords: *Abnormal Return, Stock Trading Volume, Announcement of Right Issue*

DAFTAR ISI

Cover Luar	i
Cover Dalam	ii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT.....	v
MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
RINGKASAN	xii
<i>SUMMRAY</i>	xiv
ABSTRAK.....	xvi
<i>ABSTRACT</i>	xvii
DAFTAR ISI.....	xviii
DAFTAR TABEL.....	xxii
DAFTAR GAMBAR	xxiii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9

2.1	Landasan Teori	9
2.1.1	Pasar Modal	9
2.1.2	Efisiensi Pasar	13
2.1.3	Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	14
2.1.4	<i>Right Issue</i>	15
2.1.5	<i>Return</i>	17
2.1.6	Volume Perdagangan Saham	21
2.2	Penelitian Terdahulu	22
2.3	Hubungan Antar Variabel	24
2.3.1	<i>Abnormal Return</i> dengan Pengumuman <i>Right Issue</i>	24
2.3.2	Volume Perdagangan Saham dengan Pengumuman <i>Right Issue</i>	24
2.4	Kerangka Konseptual	25
2.5	Hipotesis	26
BAB III METODE PENELITIAN		27
3.1	Desain Penelitian	27
3.2	Tempat dan Waktu Penelitian	27
3.3	Jenis dan Sumber Data	28
3.3.1	Jenis Data	28
3.3.2	Sumber Data	28
3.4	Populasi dan Sampel	29
3.4.1	Populasi	29
3.4.2	Sampel	29
3.5	Teknik Pengumpulan Data	31

3.6	Definisi Variabel dan Definisi Operasional	31
3.6.1	Definisi Variabel	31
3.6.2	Definisi Operasional	33
3.7	Proses Pengolahan Data.....	35
3.8	Metode Analisis Data	36
3.9	Teknik Pengujian Hipotesis dan Analisis Data	37
3.9.1	Teknik Analisa Data	37
3.9.2	Teknik Pengujian Hipotesis.....	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		41
4.1	Gambar Umum Objek Penelitian.....	41
4.1.1	Astra Agro Lestari Tbk.....	41
4.1.2	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk.....	42
4.1.3	MNC Investama Tbk.....	44
4.1.4	Bank Permata Tbk.....	45
4.1.5	Bumi Resources Tbk.....	47
4.1.6	AirAsia Indonesia Tbk.....	48
4.1.7	Matahari Putra Prima Tbk.....	50
4.1.8	Bank Panin Dubai Syariah Tbk.....	51
4.1.9	Millennium Pharmacon Internasional Tbk	53
4.1.10	Wijaya Karya (Persero) Tbk.....	54
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	56
4.2.1	Sampel Penelitian	56
4.2.2	Reaksi Pasar	56

4.2.3 Volume Perdagangan Saham.....	62
4.3 Analisa Data.....	63
4.3.1 Uji Normalitas.....	63
4.3.2 Uji Deskriptif.....	65
4.4 Pengujian Hipotesis.....	68
4.4.1 Pengujian Hipotesis <i>Abnormal Return</i>	68
4.4.2 Pengujian Hipotesis Volume Perdagangan Saham.....	69
4.5 Pembahasan Hasil Temuan Penelitian.....	70
4.5.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman.....	70
<i>Right Issue</i>	70
4.5.2 Perbedaan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	71
4.6 Implikasi Penelitian.....	72
4.7 Keterbatasan Penelitian.....	73
BAB V PENUTUP.....	75
5.1 Simpulan.....	75
5.2 Saran.....	75
DAFTAR PUSTAKA.....	77
LAMPIRAN.....	80

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	30
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel	30
Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan.....	56
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Rata – Rata <i>Actual Return</i>	57
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Alpha (α) dan Beta (β) dari Sampel.....	59
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Rata – Rata <i>Expected Return</i>	60
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Rata – Rata <i>Abnormal Return</i>	61
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Rata – Rata Volume Perdagangan Saham	62
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	64
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas Volume Perdagangan Saham	65
Tabel 4.9 Hasil Uji Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	66
Tabel 4.10 Hasil Uji Deskriptif Volume Perdagangan Saham.....	67
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i>	68
Tabel 4.12 Hasil Uji <i>Paired Samples t-Test</i>	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual..... 26

(The following table contains extremely faint and illegible text, likely representing the rest of the 'DAFTAR GAMBAR' section.)

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kartu Bimbingan.....	81
Lampiran 2. Data Closing Price, IHSG, dan Volume Perdagangan Saham.....	82
Lampiran 3. Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	87
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Rata – rata <i>Actual Return</i>	98
Lampiran 5. Hasil Perhitungan Rata – rata <i>Expected Return</i>	99
Lampiran 6. Hasil Perhitungan Rata – rata <i>Abnormal Return</i>	100
Lampiran 7. Hasil Perhitungan Volume Perdagangan Saham	102
Lampiran 8. Hasil Perhitungan Rata-rata Volume Perdagangan Saham.....	108
Lampiran 9. Hasil Analisa Data	110
Lampiran 10. Surat Penelitian	113
Lampiran 11. Hasil Turnitin.....	114