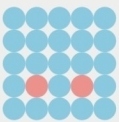




Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
GLOSSARY	ix
I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Ruang Lingkup	9
II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	10
2.1. Kerangka Teoritis	10
2.1.1. Hipotesis Efisiensi Pasar	10
2.1.2. Teori Kandungan Informasi	12
2.1.3. Efek Intra Industri	13
2.1.4. <i>Right Issue</i>	14
2.1.5. <i>Return</i>	16
2.1.6. Beta sebagai Pengukur Risiko	18
2.1.7. <i>Event Study</i>	19
2.2. Kajian Penelitian Terdahulu	25
2.3. Kerangka Pemikiran	32
2.4. Perumusan Hipotesis	37
III. METODE PENELITIAN	41
3.1. Lokasi dan Waktu	41
3.2. Pendekatan Penelitian	41
3.3. Definisi Operasional Variabel	42
3.4. Jenis-jenis Sumber Data	43
3.5. Teknik Pengumpulan Data dan Informasi	44
3.6. Teknik Pengolahan dan Analisa Data	48
IV. GAMBARAN UMUM	60
4.1. Sejarah Pasar Modal Indonesia	60
4.2. Perkembangan Nilai Emisi Saham	65
4.3. Kinerja Bursa Selama Tahun 2005-2008	66
4.4. Perkembangan <i>Right Issue</i>	71
V. HASIL DAN PEMBAHASAN	73
5.1. Pengujian Hipotesis	79

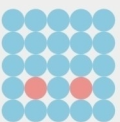
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009

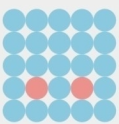


Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

5.1.1.	Analisis Kandungan Informasi dan <i>Abnormal Return</i>	79
5.1.2.	Analisis Beta	96
5.1.3.	Analisis Efek Intra Industri	100
5.2.	Implikasi Manajerial	112
VI.	KESIMPULAN DAN SARAN.....	115
6.1.	Kesimpulan	115
6.2.	Saran.....	116
	DAFTAR PUSTAKA	120

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



DAFTAR TABEL

Nomor		Halaman
1.	Jumlah Transaksi dan Ekuitas di Bursa Efek Indonesia Tahun 2002 – 1.2008.....	2
2.	Jumlah Perusahaan yang Melakukan Right Issue per Sub Sektor*	4
3.	Pelaksanaan <i>Right Issue</i>	44
4.	Pengklasifikasian Ukuran Perusahaan	46
5.	<i>Issuer</i> dan Kategorinya	46
6.	<i>Non Issuer</i> dan Kategorinya.....	47
7.	Uji Statistik dan Hipotesis.....	59
8.	Perkembangan Nilai Emisi Tahun 2005-2008	65
9.	Kinerja Bursa Tahun 2005-2008.....	67
10.	Perkembangan <i>Right Issue</i> Tahun 2005-2008	71
11.	Keterangan simbol AAR.....	76
12.	Hasil Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> di Sekitar Pengumuman <i>Right Issue</i> pada Perusahaan <i>Size</i> Besar (Periode Peristiwa 21 Hari)	80
13.	Hasil Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> di Sekitar Pengumuman <i>Right Issue</i> pada Perusahaan <i>Size</i> Besar (Periode Peristiwa 31 Hari)	83
14.	Hasil Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> di Sekitar Pengumuman <i>Right Issue</i> pada Perusahaan <i>Size</i> Besar (Periode Peristiwa 41 Hari)	85
15.	Hasil Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> di Sekitar Pengumuman <i>Right Issue</i> pada Perusahaan <i>Size</i> Kecil (Periode Peristiwa 21 Hari)	88
16.	Hasil Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> di Sekitar Pengumuman <i>Right Issue</i> pada Perusahaan <i>Size</i> Kecil (t = 31 Hari)	90
17.	Hasil Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> di Sekitar Pengumuman <i>Right Issue</i> pada Perusahaan <i>Size</i> Kecil (t = 41 Hari)	92
18.	Hasil Perhitungan AAR Perusahaan <i>Size</i> Besar dan Kecil pada Saat dan Setelah Pengumuman <i>Right Issue</i>	94
19.	Hasil Perhitungan AvBeta Perusahaan <i>Size</i> Besar dan Kecil pada Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	97
20.	Hasil Perhitungan AvAAR Perusahaan <i>Size</i> Besar dan Kecil pada Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	98
21.	Hasil Perhitungan Beta Perusahaan <i>Size</i> Besar dan Kecil Setelah Pengumuman <i>Right Issue</i>	99
22.	Hasil Perhitungan AAR di Sekitar Pengumuman <i>Right Issue</i> pada Perusahaan <i>Nonissuer</i> dari Perusahaan <i>Issuer Size</i> Besar (t = 21 hari)	101

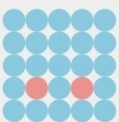
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

23.	Hasil Perhitungan AAR di Sekitar Pengumuman <i>Right Issue</i> pada Perusahaan <i>Nonissuer</i> dari Perusahaan <i>Issuer Size</i> Besar (t = 31 hari)	103
24.	Hasil Perhitungan AAR di Sekitar Pengumuman <i>Right Issue</i> pada Perusahaan <i>Nonissuer</i> dari Perusahaan <i>Issuer Size</i> Besar (t = 41 hari)	104
25.	Hasil Perhitungan AAR di Sekitar Pengumuman <i>Right Issue</i> pada Perusahaan <i>Nonissuer</i> dari Perusahaan <i>Issuer Size</i> Kecil (t = 21 hari)	107
26.	Hasil Perhitungan AAR di Sekitar Pengumuman <i>Right Issue</i> pada Perusahaan <i>Nonissuer</i> dari Perusahaan <i>Issuer Size</i> Kecil (t = 31 hari)	108
27.	Hasil Perhitungan AAR di Sekitar Pengumuman <i>Right Issue</i> pada Perusahaan <i>Nonissuer</i> dari Perusahaan <i>Issuer Size</i> Kecil (t = 41 hari)	110
28.	Implikasi Manajerial Berdasarkan Hasil Penelitian.....	112

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

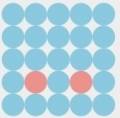
DAFTAR GAMBAR

Nomor		Halaman
1.	Tiga Bentuk Efisiensi Pasar	11
2.	Kerangka Pemikiran.....	36
3.	Parameter <i>Event Study</i>	74



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

DAFTAR LAMPIRAN

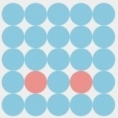
Nomor

1. Data Sampel
2. Sebaran Normal
3. Contoh Hasil Pengolahan Data pada Perusahaan *Size Kecil Issuer*
(Periode : 21 Hari)
4. Hasil Pengolahan Data dengan Minitab



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

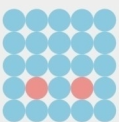
© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

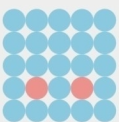
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

GLOSSARY

<i>Abnormal Return</i>	:	Selisih antara tingkat keuntungan yang sebenarnya dengan tingkat keuntungan yang diharapkan
<i>Asymmetric Information</i>	:	Adanya ketidak sesuaian antara informasi yang diumumkan dan yang diterima oleh publik
<i>Average Abnormal Return</i>	:	<i>Abnormal return</i> di bagi dengan jumlah sekuritas (Rata-rata <i>abnormal return</i> terhadap jumlah sekuritas)
<i>Beta</i>	:	Ukuran risiko pasar yang tidak dapat dihindari
<i>Bonus Shares</i>	:	Saham yang dibagikan kepada pemegang saham yang berasal dari saham yang dibeli kembali oleh perusahaan
<i>Closing Price</i>	:	Harga yang terbentuk pada akhir sesi perdagangan 1 hari
<i>Competitive Effect</i>	:	Reaksi efek intra industri yang terjadi apabila reaksi perusahaan <i>non reporter</i> (yang tidak melakukan pengumuman <i>event</i>) tidak searah dengan reaksi perusahaan <i>reporter</i> (yang melakukan pengumuman <i>event</i>)
<i>Contagion Effect</i>	:	Reaksi efek intra industri yang terjadi apabila reaksi perusahaan <i>non reporter</i> (yang tidak melakukan pengumuman <i>event</i>) searah dengan reaksi perusahaan <i>reporter</i> (yang melakukan pengumuman <i>event</i>)
<i>Corporate Action</i>	:	Tindakan atau aksi yang dilakukan perusahaan yang berdampak signifikan terhadap berbagai kepentingan, antara lain kelangsungan operasi, harga saham serta pemegang saham
<i>Cummulative Abnormal Return</i>	:	Dihitung dengan menjumlah semua <i>abnormal return</i> saham tertentu selama periode peristiwa
<i>Dillution Effect</i>	:	Efek yang terjadi karena terjadinya penambahan jumlah saham beredar yang berakibat penurunan persentase kepemilikan saham.
<i>Dividen</i>	:	Bagian dari laba bersih perusahaan yang dibayarkan kepada pemegang saham setiap tahun
<i>Efek Intra Industri</i>	:	Efek yang ditimbulkan akibat pengumuman suatu <i>event</i> yang tidak hanya berdampak terhadap pada pelaku pasar, tetapi juga perusahaan lain yang ada dalam sektor industri yang sama.
<i>Estimation Period</i>	:	Periode sebelum periode pengamatan yang digunakan untuk melakukan estimasi
<i>Event Date</i>	:	Tanggal dimana pengumuman dilakukan oleh



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

<i>Event Study</i>	:	masing-masing perusahaan yang dijadikan sampel
<i>Event Window</i>	:	Studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap peristiwa (<i>event</i>) yang diinformasikan ke publik
<i>Expected Return</i>	:	Periode pengamatan
<i>Go Public</i>	:	<i>Return</i> yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa akan yang akan datang
<i>IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan)</i>	:	Aksi korporasi yang menjual sahamnya ke publik melalui penawaran terbuka yang diumumkan di media massa dan mencatatkan sahamnya dari bursa efek
<i>Insider Trading</i>	:	Parameter yang digunakan untuk melihat naik atau turunnya saham secara keseluruhan
<i>Profit Taking</i>	:	Aksi beli atau jual saham yang dilakukan setelah memperoleh informasi yang belum tersedia di publik
<i>Right Issue</i>	:	Aksi ambil untung atas investasi jangka pendek yang didapat dari selisih harga jual dan harga beli saham
<i>Risk Adverse</i>	:	Salah satu bentuk aksi korporasi yang dilakukan untuk memperoleh dana tambahan dari pemegang saham
<i>Risk Taker</i>	:	Investor yang cenderung mengurangi atau menghindari risiko
<i>Stock Split</i>	:	Investor yang cenderung berani menerima risiko yang lebih besar
	:	Aksi korporasi yang memecah nilai nominal saham dengan rasio tertentu