

BAB 7
SIMPULAN DAN SARAN

BAB 7

SIMPULAN DAN SARAN

7.1. Simpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan yang telah dilakukan dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Peristiwa *right issue* mengandung informasi yang menyebabkan pasar bereaksi dan terdapat *abnormal return* di seputar tanggal pengumuman. *Abnormal return* yang diperoleh ada yang bernilai positif dan negatif.
2. Perbedaan ukuran perusahaan menyebabkan terjadinya *abnormal return* yang diterima oleh perusahaan yang melakukan *right issue*.
3. Perbedaan peluang bertumbuh tidak menyebabkan terjadinya *abnormal return* yang diterima oleh perusahaan yang melakukan *right issue*.
4. Ukuran perusahaan lebih berpengaruh terhadap *abnormal return* daripada peluang bertumbuh.
5. Perusahaan dengan ukuran atau nilai ekuitas yang lebih besar menghasilkan *abnormal return* positif yang signifikan.
6. Pasar efisien dalam bentuk setengah kuat.

7.2. Saran

1. Menambah jumlah n-hari dalam periode estimasi untuk mengurangi tingkat kesalahan di dalam melakukan estimasi.

2. Melakukan penelitian dengan menggunakan proksi peluang investasi yang lainnya salah satunya adalah *eps (earning per share)* karena pada penelitian ini hasilnya tidak memadai.
3. Pengambilan sampel per tahun sebaiknya dalam proporsi yang sama, sehingga hasil tidak bias terhadap kemungkinan dominasi tahun tertentu yang jumlah sampelnya terlalu besar
4. Bagi investor: Agar jeli di dalam mempelajari informasi yang terkandung di dalam peristiwa *right issue*, karena tidak semua peristiwa *right issue* memiliki efek negatif atau positif. Sebaiknya investor melihat besarnya nilai *issue* yang dikeluarkan oleh perusahaan karena dari hasil penelitian diperoleh bahwa perusahaan yang mengeluarkan *issue* besar memperoleh *abnormal return* yang positif.
5. Bagi manajer : Agar berhati-hati di dalam membuat keputusan untuk melakukan *right issue* karena sinyal tersebut dapat ditangkap berbeda oleh investor.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Arbel, A. & Streb P. 1983. Pay Attention to Neglected Firms, *Journal of Portfolio Management*, Winter 1983, 37-42.
- Bodie, Z., Kane, A. & Marcus, A. 2003. *Essentials of Investment*, Singapore: Mc-Graw Hill,.
- Brigham, E. & Daves, R. 2004. *Intermediate Financial Management*, 9th edition, New Jersey: John Willey & Sons Inc.,.
- Corby, C. & Stohs, M. 1998. Investment Opportunities & Irish Equity Offerings, *European Journal of Finance* 4, 357 -367.
- Dhatt, M., Yong, K. & Mukherji, S. 1996. Seasoned Equity Issues : The Korean Experience, *Pacific Basin Finance Journal* 4, 31- 43.
- Dongyan, Y. 2005. Right Offering in China : An Empirical Investigation, *Journal Working Paper Series : Finance & Accounting*.
- Eckbo, B. & Masulis, R. 1992. Adverse Selection and The Right Offer Paradox, *Journal of Financial Economics* 32, 293-332.
- Fama, E. 1970. Efficient Capital Markets: A Review of Theory & Empirical Work, *Journal of Finance* 25(2), 393-417.
- Gebhardt, G. Heiden, S. & Daske, H. 2001. Determinants of Capital Market Reactions to Seasoned Equity Offers by German Corporations, *Journal Working Paper Series: Finance & Accounting* Vol. 85, 1-46.
- Hansen, R. 1988. The Demise of The Right Issue, *Review of Financial Studies* 1, 289-309.
- Harto, P. 2001. *Analisis Kinerja Perusahaan Yang Melakukan Right Issue Di Indonesia*, Simposium Nasional Akuntansi IV, Surabaya: SNA.
- Hartono, J. 2001. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ke-3, Yogyakarta: BPFE UGM.
- Husnan, S. 2001. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi ke-3, Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jones, C. 2004. *Investment: Analysis and Management*, 9th edition, New Jersey: John Willey & Sons Inc.,.

- Kaaro, H. 2004. *Infomasi Asimetri dan Kontrol Manajemen : Analisis Kepekaan Investasi dan Leverage Terhadap Pemilihan Sumber-sumber Pendanaan*, Disertasi, Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada.
- Kabir, R. & Rooseboom, P. 2002. Can The Stock Market Anticipate Future Operating Performance? Evidence From Equity Right Issues. *ERIM Report Series Research in Management*.
- Kang, H. 1990. Effects of Seasoned Equity Offerings in Korea on Shareholder's Wealth, *Pacific-Basin Capital Market Research*, S.G. Rhee and R.P. Chang, editors, North Holland Elsevier Science Publishers: 265-282
- Kothare, M. 1997. The Effects of Equity Issue on Ownership Structure and Sock Liquidity: A comparison of Rights and Public Offerings, *Journal of Financial Economics* 43, 131-148.
- Kurniawan, M. 2006. *Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di BEJ 2003-2004*, Skripsi S-1 Fakultas Ekonomi, Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
- Loderer, C. & Zimmermann, H. 1988. Stock Offerings in a Different Institutional Setting: The Swiss Case, 1973-1983, *Journal of Banking and Finance* 12, 353-378.
- Marsh, P. 1979. Equity Right Issues and The Efficiency of The UK Stock Market, *Journal of Finance* 34(4): 839-862.
- Merton, R. 1987. A Simple Model of Capital Market Equilibrium With Incomplete Information, *Journal of Finance* 42, 483-510.
- Miller, M., & Rock, K. 1985. Dividend Policy Under Assymetric Information, *Journal of Finance* 40, 1031-1051.
- Myers, S. & Majluf, N. 1984. Corporate Financing and Investment Decision When Firms Have Information That Investo Do Not Have, *Journal of Financial Economics* 13, 187-221.
- Ross, S., Westerfeld, R. & Jaffe, J. 2005. *Corporate Finance*, 7th edition, Singapore: Mc-Graw Hill.
- Sari, P. 2005. *Pengaruh Right Issue Terhadap Return Saham Setelah Cum Date*, Tesis Tidak Diterbitkan, Jakarta: Universitas Indonesia.

- Scholes, M.S. 1972. Market for Securities: Substitution Versus Price Pressure and the Effects of Information on Share Prices. *Journal of Business* 45(2): 179-211.
- Tsangarakis, N. 1996. Shareholder Wealth Effect of Equity Issues in Emerging Market: Evidence From Right Offering In Greece, *Financial Management* 25, 21-32
- Tedjo, L. 2005. *Analisis Abnormal Return dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham Di Seputar Tanggal Pengumuman Right Issue*, Skripsi S-1 Fakultas Ekonomi, Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
- White, R. & Lutzig, P. 1980. The Price Effect of Right Offerings, *Journal of Financial & Quantitative Analysis* 15(1): 25-40.
- Wu, X., Wang, Z. & Yao, J. 2005. Understanding The Positive Announcement Effect of Private Equity Placements: New Insight From Hong Kong Data, *Journal Review of Finance* 9, 385-414.