

**STUDI PERISTIWA DI SEPUTAR *RIGHT ISSUE* DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2015-2019**



GABRIELE WIBOWO

3103017085

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

2020

STUDI PERISTIWA DI SEPUTAR *RIGHT ISSUE* DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2015-2019

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

GABRIELE WIBOWO

3103017085

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**STUDI PERISTIWA DI SEPUTAR *RIGHT ISSUE* DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2015-2019**

Oleh:

GABRIELE WIBOWO

3103017085

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I

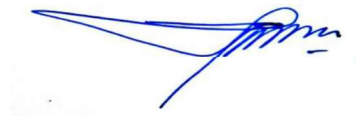


Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph. D.

NIDN: 0722027501

Tanggal: 22/1/2021

Pembimbing II



Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si.

NIDN: 0706076302

Tanggal: 22/1/2021

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Gabriele Wibowo NRP 3103017085

Telah diuji pada tanggal 26 Januari 2021 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph. D.

NIDN: 0722027501

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.

NIDN: 0710127702

Ketua Jurusan,



Digitally signed by
Robertus Sigit H.L. SE.,
M.Sc.
DN: C=ID,
OU=Management
Department, O=Widya
Mandala Catholic
University Surabaya, CN=
Robertus Sigit H.L. SE.,
M.Sc.,
E=hod-manage@ukwms.a
c.id
Reason: I am approving
this document
Location: Surabaya
Date: 2021-01-30 11:33:53

Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc.

NIDN: 0703087902

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Gabriele Wibowo

NRP : 3103017085

Judul Skripsi : Studi Peristiwa di Seputar Right Issue di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (digital library Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 22 Januari 2021



Gabriele Wibowo

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya skripsi yang berjudul “STUDI PERISTIWA DI SEPUTAR RIGHT ISSUE PERIODE 2015-2019” ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Selama proses penyusunan hingga selesainya skripsi ini, penulis banyak menerima dorongan, bantuan, dan perhatian dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis akan menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D., Apt. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M, Ak., C.A., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya sekaligus dosen wali penulis.
5. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph. D. selaku Dosen Pembimbing I yang senantiasa membimbing penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang senantiasa membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala, khususnya dosen rumpun keuangan yang memberikan pembelajaran selama perkuliahan di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
8. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.

9. Kedua orang tua, Sugeng Wibowo selaku ayah dari penulis dan Sinta Sulistyaningsih Sarwono selaku ibu dari penulis, serta keluarga besar, yang telah memberikan dukungan dan motivasi, baik material maupun spiritual dalam perkuliahan ini.
10. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2017, yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kelas keuangan maupun dalam pengerjaan skripsi ini.
11. Kelompok belajar seperjuangan, Pramesti, Paquita, Kenny yang telah memberikan dukungan, semangat, motivasi, dan hiburan selama perkuliahan.
12. Teman-teman satu bimbingan skripsi yang senantiasa memberikan dukungan dan berbagi informasi selama proses penyusunan skripsi.

Penulis berharap skripsi ini dapat berguna untuk para pembaca dan untuk menambah wawasan pembaca khususnya untuk adik tingkat di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf jika ada kata-kata yang kurang berkenan di hati para pembaca.

Surabaya, 10 Januari 2021

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK.....	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Sistematika Penulisan	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 <i>Efficient Market Hypothesis</i>	6
2.1.2 Informasi Asimetri	7
2.1.3 Studi Peristiwa	9
2.1.4 <i>Right Issue</i>	10
2.1.5 <i>Abnormal Return</i>	11
2.2 Penelitian Terdahulu	12
2.3 Pengembangan Hipotesis	13
BAB 3. METODE PENELITIAN	15
3.1 Desain Penelitian.....	15
3.2 Pengukuran Variabel dan Definisi Operasional.....	15
3.2.1 Efisiensi Pasar	15
3.2.2 <i>Mean-Adjusted Model</i>	16
3.2.3 <i>Expected Return</i>	16
3.2.4 <i>Realized Return</i>	17
3.2.5 <i>Abnormal Return</i>	17
3.3 Jenis dan Sumber Data	18
3.3.1 Jenis Data	18
3.3.2 Sumber Data.....	18
3.4 Metode Pengumpulan Data	18

3.5	Populasi, Sampel, dan Kriteria Penyampelan	19
3.5.1	Populasi.....	19
3.5.2	Sampel.....	19
3.5.3	Kriteria Penyampelan.....	20
3.6	Analisis Data	21
3.6.1	Analisis Deskriptif	21
3.6.2	Analisis Hipotesis	21
BAB 4.	ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	23
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	23
4.2	Deskriptif Data	23
4.3	Hasil Analisis Data.....	26
4.4	Pembahasan.....	27
BAB 5.	SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	30
5.1	Simpulan	30
5.2	Keterbatasan.....	30
5.3	Saran.....	30
5.3.1	Saran Akademis	30
5.3.2	Saran Praktis	31

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1. Tabel Hasil Penelitian Studi Peristiwa	13
4.1. Tabel Keterangan Sampel	23
4.2. Daftar Perusahaan yang Melakukan <i>Right Issue</i> Periode 2015-2019	23
4.3. Statistik Deskriptif AR	26
4.4. Hasil <i>One-Sample t-Test</i> Selama Periode Jendela.....	26

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
3.1. Periode Estimasi dan Periode Jendela Penelitian.....	20

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Perusahaan yang Melakukan *Right Issue* Periode 2015-2019
- Lampiran 2. *Abnormal Return* dan *Average Abnormal Return* Perusahaan
- Lampiran 3. Hasil Uji-t Satu Sampel

ABSTRAK

Penelitian ini menggunakan metodologi studi peristiwa yang bertujuan untuk memeriksa *return* yang berasal dari harga saham perusahaan sebelum dan sesudah sebuah peristiwa terjadi. Efisiensi pasar yang diuji dalam penelitian ini adalah efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Dengan melakukan studi peristiwa, dapat terlihat apakah pasar modal Indonesia efisien dalam bentuk setengah kuat terhadap pengumuman *right issue* atau tidak. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat dapat dilihat dari ada atau tidaknya *abnormal return* di seputar pengumuman *right issue*.

Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah 58 perusahaan yang melakukan *right issue* pada periode 2015-2019 di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Expected return* pada penelitian ini dihitung menggunakan *mean-adjusted model*. Metode yang digunakan untuk menganalisis hipotesis penelitian adalah uji beda yaitu *one-sample t-test*. *One-sample t-test* digunakan untuk menguji apakah ada *abnormal return* selama periode jendela.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan pasar modal Indonesia efisien dalam bentuk setengah kuat. Meskipun terhadap *abnormal return* pada hari t-1, pasar ternyata bereaksi cepat dengan melakukan penyesuaian harga sehingga setelah pengumuman harga kembali normal. Oleh karena itu, penelitian ini bahwa pasar modal di Indonesia bereaksi cepat dengan informasi yang dipublikasikan dan mengkonfirmasi bahwa pasar modal efisien secara bentuk setengah kuat.

Kata kunci: *Right issue, studi peristiwa, abnormal return, mean-adjusted model*

EVENT STUDY AROUND THE RIGHT ISSUED IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE PERIOD 2015-2019

ABSTRACT

This study uses an event study methodology which aims to examine the returns that come from the company's stock price before and after an event occurs. The market efficiency tested in this study is the semi-strong form efficiency market. By conducting an event study, it can be seen whether the Indonesian capital market is semi-strong form efficient towards the announcement of rights issue or not. The semi-strong form of market efficiency can be seen from the presence or absence of abnormal returns around the announcement of rights issue.

The sample used in this study were 58 companies that conducted rights issues in the 2015-2019 period on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The expected return in this study was calculated using the mean-adjusted model. The methods used to analyze the research hypothesis is one-sample t-test. The one-sample t-test is used to test whether there is an abnormal return during the window period.

The results of this study indicate that the Indonesian capital market is efficient in a semi-strong form. Despite the abnormal return on day t-1, the market apparently reacted quickly by making price adjustments so that after the announcement the price returned to normal. Therefore, this study states that the capital market in Indonesia reacts quickly to published information and confirms that the capital market is semi-strong efficient.

Keywords: *Right issue, event study, abnormal return, mean-adjusted model*