

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN* SAHAM DAN  
LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH  
*RIGHT ISSUE* (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016)**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Ekonomi**

**OLEH**

**RESA SITI MAESYAROH**

**1113000446**



**PROGRAM STUDI STRATA SATU AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**JAKARTA**

**2018**

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN* SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM  
SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE* (STUDI EMPIRIS  
PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016)**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) – Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari skripsi yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesajaraan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 15 Januari 2018

Resa Siti Maesyaroh

1113000446

## **PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN* SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM  
SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE* (STUDI EMPIRIS  
PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016).**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) di Program Studi Strata-1 Akuntansi, Prodi Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Ibu Nelli Noviyarni, SE. M.Si. dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di Program Studi Strata-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.

Jakarta, 15 Januari 2018

Pembimbing,

Kepala Prodi S-1 Akuntansi,

Nelli Novyarni, SE., M.Si

Dr.Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak., CA

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN* SAHAM DAN LIKUIDITAS  
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE* (STUDI EMPIRIS  
PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016)**

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Prodi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 13 Februari 2018 dengan nilai

**Panitia Ujian Skripsi**

1. .... ; Dr.Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak., CA  
(Kepala Prodi S-1 Akuntansi)
2. .... ; Siti Almurni, SE. M.Ak.  
(Sekretaris Prodi S-1 Akuntansi)
3. .... ; Nelli Novyarni, SE., M.Si  
(Pembimbing)
4. .... ; Dahlifah, SE., M.Si., CSRS., CSRA  
(Anggota Penguji)
5. .... ; Krisnando, SE., M.Ak., Ak., CA  
(Anggota Penguji)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga segala macam kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada :

1. Bapak H. Agustian Burda, BSBA, MBA. selaku Ketua Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta.
2. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
3. Ibu Dr.Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Kepala Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
4. Ibu Siti Almurni, SE. M.Ak. selaku Sekretaris Prodi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Ibu Nelli Novyarni, SE, M.Si. selaku Dosen Pembimbing atas waktu, tenaga, dan kesabaran yang telah diberikan dalam membimbing pembuatan skripsi ini.
6. Segenap para dosen pengajar, staff, serta karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) atas ilmu pengetahuan, bimbingan, dan bantuan yang telah diberikan selama proses menyelesaikan studi.
7. Orang tua tercinta, Mamah Inah dan Bapak Suarno serta Kakak aku (Vivi , Budi dan Opik) dan Adikku (Ridwan dan Al Fitrah) tercinta yang selalu memberikan semangat untuk wisuda tahun ini serta doa dan kasih sayang kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan pendidikan sampai saat ini.
8. Untuk Kesayangan Aku yang segera akan menjadi calon imam aku “Eka Prasetya Roesdanto” yang selalu membantu, menemani dan memberikan dorongan serta semangat untuk kelulusan aku.

9. Semua Keluarga Abah Sakim yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu memberikan semangat dan doanya, yang selalu nanyain kapan wisudanya.
10. Kesayangan – kesayangan aku, Asep Yana, Meisy Ferrian Sudarto, Anis Agustin, Dina Mariana yang selalu memberikan semangat dan doa kepada penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
11. Teman - teman angkatan 2013 khususnya kelas II D regular malam serta dari teman-teman kelas lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu meramaikan kelas dan memberikan motivasi penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
12. Semua pihak yang selalu memberikan semangat dan doanya kepada penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan/kelemahan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 15 Januari 2018

Resa Siti Maesyaroh

1113000446

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN**  
**PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Resa Siti Maesyaroh  
NPM : 1113000446  
Program Studi : S-1 Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN* LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM  
DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE* (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : 15 Januari 2018

Yang menyatakan

Resa Siti Maesyaroh

## ABSTRAK

**Nama** : Resa Siti Maesyaroh  
**NPM** : 1113000446  
**Program Studi** : S1 Akuntansi  
**Judul** : **ANALISIS PERBEDAAN *RETURN* SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE* (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016)**

Penelitian ini memerikan bukti empiris tentang pengaruh pengumuman *right issue* terhadap *return saham* dan tingkat likuiditas saham di Bursa Efek Indonesia

Penelitian ini merupakan penelitian data kuantitatif dan sumber data yang digunakan adalah data sekunder berupa harga saham perusahaan dan volume perdagangan saham perusahaan selama periode penelitian dari Bursa Efek Indonesia (BEI)

Hasil penelitian terdapat *return* saham menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *return* saham sebelum dan rata-rata *return* saham setelah pengumuman *right issue*, hal ini terjadi karena setelah pengumuman, investor tidak melakukan aksi *short telling* maupun aktivitas *profit taking* dikarenakan investor cenderung berorientasi pada keuntungan jangka panjang, sehingga tidak menyebabkan perbedaan antara rata-rata *return saham* lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman *right issue*.

Hasil penelitian terdapat likuiditas saham menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata likuiditas saham sebelum dan rata-rata likuiditas saham setelah pengumuman *right issue*, hal ini terjadi karena pengumuman *right issue* tidak mempunyai kandungan informasi yang menyebabkan terjadinya perubahan dalam preferensi investor.

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



## ABSTRACT

**Nama** : Resa Siti Maesyaroh  
**NPM** : 1113000446  
**Program Studi** : S1 Akuntansi  
**Judul** : **ANALYSIS OF SHARE RETURN DIFFERENCE  
AND STOCK LIQUIDITY BEFORE AND AFTER  
RIHT ISSUE (EMPRICAL STUDY COMPANY IN  
INDONESIA STOCK EXCHANGE YEAR 2016).**

This study provides empirical evidence about the effect of announcement of right issue to stock return and liquidity level of shares in Indonesia Stock Exchange

This research is a quantitative data research and data source used is secondary data and stock price of research result company Indonesia Stock Exchange (BEI)

The result of the research there is no significant difference between the average return of stock after the announcement of right issue, this happened because after the announcement, the investor did not do short telling action or profit taking activity on the long-term stock, so it does not cause the difference between average stock returns five days before and five days after the rights issue announcement.

The result of the research is no significant difference between the average of stock liquidity after the announcement of right issue, this happened because announcement of right issue there is no information content causing change in investor preference.

**Keywords: Right Issue, Stock Return and Stock Liquidity**

# DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	vii
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....</b>	<b>7</b>
2.1. Review Penelitian Terdahulu .....	7
2.2. Landasan Teori Penelitian.....	10
2.2.1 <i>Stakeholder Theory</i> .....	10
2.2.2 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	11
2.2.3 Pengertian Pasar Modal .....	12
2.2.4 Fungsi Pasar Modal .....	14
2.2.5 Macam-Macam Efek Di Pasar Modal .....	16
2.2.6 Efisiensi Pasar .....	17
2.2.7 Bentuk-Bentuk Pasar .....	18
2.2.8 <i>Corporate Action</i> .....	19
2.2.9 <i>Right Issue</i> .....	20
2.2.10 <i>Event Study</i> .....	23
2.2.11 <i>Return Saham</i> .....	23
2.2.12 Likuiditas Saham .....	25
2.2.13 <i>Signalling Theory</i> .....	26
2.2.14 Teori Struktur Modal .....	27
2.2.15 Hubungan Antar Variabel Penelitian.....	27
2.2.16 Pengembangan Hipotesis .....	28
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
3.1. Strategi Penelitian .....	31
3.2. Definisi dan Operasional Variabel.....	31

3.2.1. Definisi Variabel.....	31
3.2.2. Operasional Variabel .....	33
3.3. Data dan Sampel Penelitian .....	34
3.3.1. Jenis Data.....	34
3.3.2. Teknik Pengumpulan Data .....	35
3.3.3. Populasi dan Sampel.....	36
3.4. Instrument Pengumpulan Data.....	37
3.5. Metode Analisis Data.....	38
3.5.1. Statistik Deskriptif .....	38
3.5.2. Uji Normalitas .....	38
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN.....</b>	<b>40</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	40
4.2. Analisis dan Pembahasan .....	41
4.2.1. Statistik Deskriptif .....	41
4.3. Analisis Pengujian Hipotesis .....	43
4.3.1. Uji Normalitas .....	43
4.3.2. Pengujian Hipotesis Perbedaan <i>Return</i> Saham.....	45
4.3.3. Pengujian Hipotesis Perbedaan Likuiditas Saham .....	47
<b>BAB V SIMPULAN .....</b>	<b>49</b>
5.1. Simpulan .....	49
5.2. Keterbatasan.....	50
5.3. Saran.....	50
<b>DAFTAR REFERENSI .....</b>	<b>51</b>

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Hubungan Antar Variabel Penelitian .....	28
Gambar 3.2 Teknik Pengumpulan Data .....	33

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian .....	40
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Perusahaan Sampel .....	40
Tabel 4.3 Uji One-Sample Kolmogrov- Smirnov Rata-Rata <i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah .....	43
Tabel 4.4 Uji One-Sample Kolmogrov- Smirnov Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah .....	44
Tabel 4.5 Hasil Pengujian <i>Return</i> Saham .....	45
Tabel 4.6 Hasil Pengujian <i>Trading Volume Activity</i> .....	47

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sample <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum <i>Right Issue</i> .....	54
Lampiran 2 Data Sample <i>Trading Volume Activity</i> Sesudah <i>Right Issue</i> .....	57
Lampiran 3 Data Sample <i>Return Saham</i> Sebelum <i>Right Issue</i> .....	59
Lampiran 4 Data Sample <i>Return Saham</i> Sesudah <i>Right Issue</i> .....	61