

UJI EFISIENSI BURSA EFEK INDONESIA BENTUK SETENGAH

KUAT SECARA INFORMASI TERHADAP PENGUMUMAN

RIGHT ISSUE PERIODE 2017-2018

Oleh:

Nama : Gris sella

NIM : 24160062

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

JANUARI 2020

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
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,
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN
**UJI EFISIENSI BURSA EFEK INDONESIA BENTUK SETENGAH
KUAT SECARA INFORMASI TERHADAP PENGUMUMAN
RIGHT ISSUE PERIODE 2017-2018**

Diajukan Oleh:

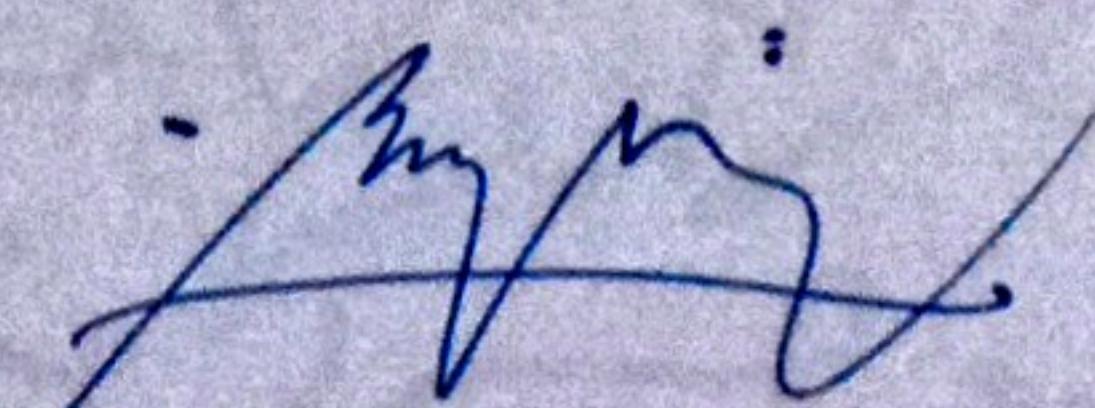
Nama : Gris sella

NIM : 24160062

Jakarta, 10 Maret 2020

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA 2020**

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



ABSTRAK

Gris sella / 24160062 / 2020 / Uji Efisiensi Bursa Efek Indonesia Bentuk Setengah Kuat Secara Informasi Terhadap Pengumuman *Right Issue* Periode 2017-2018 / Pembimbing : Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E

Setiap perusahaan dalam mengembangkan bisnisnya memerlukan dana yang besar salah satu sarana yang dapat digunakan adalah pasar modal. Aksi korporasi yang dapat digunakan perusahaan untuk mencari dana di pasar modal salah satunya adalah *right issue*. Informasi mengenai *right issue* sangat penting bagi investor, karena informasi ini akan mempengaruhi reaksi investor. Konsep pasar yang efisien ditekankan pada aspek informasi ini. Salah satu pengukuran mengenai pasar yang efisien adalah kecepatan reaksi pasar. Pasar yang efisien merespon aksi korporasi perusahaan langsung pada hari pengumuman. Namun kenyataannya masih ada perbedaan reaksi pada pengumuman *right issue*, di mana ada pasar yang tidak merespon sampai hari ke 3 setelah pengumuman, ada yang langsung merespon. Pasar yang tidak merespon mengartikan bahwa pengumuman tidak memiliki kandungan informasi atau investor tidak mengetahui hal ini. Seharusnya ditengah perkembangan teknologi, aksi korporasi perusahaan mudah didapat oleh investor.

Pengujian hipotesis menggunakan metode *event study* untuk melihat reaksi pasar atas informasi yang diumumkan. Pengujian efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara informasi merupakan bentuk dari *event studies*. Dalam konsep pasar efisien bentuk setengah kuat secara informasi, tidak ada investor yang dapat menggunakan informasi yang dipublikasikan untuk mendapatkan *abnormal return*. Pengujian efisiensi pasar mencakup pengujian kandungan informasi dan kecepatan reaksi pasar terhadap suatu pengumuman yang dipublikasikan oleh perusahaan. Variabel yang dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi adalah *abnormal return*.

Objek penelitian adalah perusahaan yang melakukan *right issue* di tahun 2017 sampai 2018 dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Terdapat 55 perusahaan yang melakukan *right issue* selama tahun 2017 sampai 2018. Sampel penelitian adalah 53 perusahaan yang diperoleh setelah dilakukan *purposive sampling*. Pengujian yang dilakukan dalam penelitian ini adalah uji statistik deskriptif dan *one-samples t test* menggunakan *SPSS versi 25*. Periode pengamatan yang dipakai adalah 5 hari sebelum, 1 hari saat pengumuman dan 5 hari sesudah pengumuman.

Pengujian menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* memiliki kandungan informasi yaitu terdapat *abnormal return* yang signifikan pada $t-1$, $t=0$, $t+1$ dan $t+2$. Untuk pengujian mengenai kecepatan reaksi pasar menunjukkan bahwa pasar bereaksi lambat dan berkepanjangan.

Hasil yang didapat dari penelitian ini adalah Bursa Efek Indonesia belum efisien bentuk setengah kuat secara informasi terhadap pengumuman *right issue* periode 2017-2018.

Kata Kunci: *right issue*, *event study*, dan *abnormal return*

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin iBIKKG.



ABSTRACT

©

Gris sella / 24160062 / 2020 / Testing Semi-Strong Form Efficiency of Indonesia Stock Exchange on The Announcement of Right Issue Periode 2017-2018 / Advisor : Dr. M.Budi Widiyo Iryanto, M.E

Each company in developing its business requires large funds, one of the facilities that can be used is the capital market. One of the corporate actions that companies can use to look for funds in the capital market is the rights issue. Information about the rights issue is very important for investors, because this information will affect investors' reactions. The concept of an efficient market is emphasizes this aspect of information. One assessment of an efficient market is the speed of market reaction. An efficient market responds to corporate actions directly on the day of the announcement. But the reality is there are still different reactions to the announcement of the rights issue, where there are markets that do not respond until day 3 after the announcement, there are those who respond immediately. An unresponsive market interpreting the announcement has no information or investors do not know. In the midst of technological developments, corporate action should be easily obtained by investors.

Hypothesis testing uses the event study method to see the market reaction to the information announced. Testing the efficiency of the market in the form of semi strong by information is a form of event studies. In the concept of an efficient market the semi-strong by information, no investor can use published information to get an abnormal return. Market efficiency testing includes testing the information content and speed of market reaction to an announcement published by the company. Variables that can be used to test information content is abnormal return.

The object of research is companies that conduct rights issues in 2017 to 2018 and are listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). There were 55 companies that conducted right issues from 2017 to 2018. The research sample was 53 companies that were obtained after conducting a purposive sampling. Tests conducted in this study are descriptive statistical tests and one-samples t test using SPSS version 25. The observation period used is 5 days before, 1 day during the announcement and 5 days after the announcement.

Tests show that the announcement of the right issue has information content there is a significant abnormal return at $t-1$, $t 0$, $t + 1$ and $t + 2$. To test the speed of market reaction shows that the market reacts slowly and prolonged.

The results obtained from this study are that the Indonesia Stock Exchange has not yet a semi-strong form efficiency by information on the announcement of right issue 2017-2018.

Keywords: right issue, event study, dan abnormal return



KATA PENGANTAR

Pujian dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa untuk berkat dan kasih-Nya dari awal sampai akhir penulisan skripsi ini sehingga skripsi yang berjudul "Uji Efisiensi Bursa Efek Indonesia Bentuk Setengah Kuat Secara Informasi Terhadap Pengumuman Right Issue Periode 2017-2018" dapat terselesaikan. Tujuan dari penulisan skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar sarjana manajemen pada Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie School Of Business.

Selama proses pembuatan skripsi ini penulis mendapat bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan, masukan, dan kritikan sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Ibu Rita Eka Setianingsih, S.E., M.M., selaku Kepala Program Studi Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk melaksanakan penelitian ini.
3. Para Dosen Manajemen IBIKKG yang telah memberikan pembelajaran, arahan, dan nasehat kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Orang tua penulis yang selalu mendoakan dan mendukung penulis secara materi dan non materi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Teman-teman mahasiswa, Carol Gabriel, Eugenia Fandy, Visi Candana dll yang telah membantu dan mendukung penulis dalam proses pembuatan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Akhir kata, semoga kebaikan Tuhan Yang Maha Esa memberkati dan membalas kebaikan pihak-pihak yang terlibat membantu penulis dalam proses pembuatan skripsi ini hingga terselesaikan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Penulis juga mengucapkan terimakasih untuk para pihak yang memberikan perhatian kepada skripsi ini.

Jakarta, Januari 2020

Penulis



Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GRAFIK.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah.....	12
C. Batasan Masalah.....	13
D. Batasan Penelitian	13
E. Rumusan Masalah	14
F. Tujuan Penelitian.....	14
G. Manfaat Penelitian.....	15
BAB II. KAJIAN PUSTAKA.....	16
A. Landasan Teoritis	16
1. <i>Efficient Market Hypothesis</i>	16
2. <i>Right issue</i>	20
3. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	25
4. Saham	28
5. Studi peristiwa (<i>event study</i>)	30
6. <i>Return Saham</i>	30
7. <i>Abnormal Return</i>	33
8. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	34
B. Penelitian Terdahulu	35

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun, tanpa izin iBIKKG.

C. Kerangka Pemikiran	41
D. Hipotesis	44
BAB III. METODE PENELITIAN	45
A. Obyek Penelitian	45
B. Disain Penelitian.....	46
C. Variabel Penelitian	47
D. Teknik Pengambilan Sampel	51
E. Teknik Pengumpulan Data.....	52
F. Teknik Analisis Data.....	54
BAB IV. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	58
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	58
B. Analisis Deskriptif	59
C. Hasil Penelitian.....	65
D. Pembahasan	69
BAB V. SIMPULAN DAN SARAN	72
A. Simpulan.....	72
B. Saran	73
LAMPIRAN	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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga Saham Disekitar Pengumuman Right Issue 2017-2018.....	6
Tabel 1.2 Research Gap Uji Efisiensi Pasar Modal Bentuk Setengah Kuat.....	8
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 3.1 Proses Pengambilan Sampel.....	55
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Abnormal Return.....	62
Tabel 4.2 Data Actual Return Dan Expected Return.....	65
Tabel 4.3 Uji Kolmogorov-Smirnov.....	68
Tabel 4.4 Uji One Sample Test.....	70

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GRAFIK

Grafik cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	3
Grafik 1.1 Jumlah Perusahaan <i>Right Issue</i> Tahun 2013-2017	3
Grafik 4.1 Average Abnormal Return.....	66

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
Gambar 2.1 Kandungan Informasi suatu pengumuman.....	44
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	46
Gambar 3.1 Periode Pengamatan.....	50

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

(C)

Lampiran 1 Data Perusahaan Yang Dijadikan Objek Penelitian	8
Lampiran 2 Data Yang Dibutuhkan Untuk Pengujian.....	88
Lampiran 3 Hasil Pengujian.....	119

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.