



**KINERJA SAHAM DAN KINERJA OPERASI SEBELUM DAN
SESUDAH *RIGHT ISSUE* DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Oleh

**Bambang Sutrisno
NIM 080810201054**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**



**KINERJA SAHAM DAN KINERJA OPERASI SEBELUM DAN
SESUDAH *RIGHT ISSUE* DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Manajemen (S1)
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

**Bambang Sutrisno
NIM 080810201054**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER - FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Nama Mahasiswa : Bambang Sutrisno
NIM : 080810201054
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Kinerja Saham dan Kinerja Operasi Sebelum dan Sesudah
Right Issue di Bursa Efek Indonesia

menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata di kemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jember, Februari 2012

Yang menyatakan,



Bambang Sutrisno

NIM 080810201054

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Kinerja Saham dan Kinerja Operasi Sebelum dan Sesudah
Right Issue di Bursa Efek Indonesia
Nama Mahasiswa : Bambang Sutrisno
NIM : 080810201054
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Disetujui Tanggal : 7 Februari 2012

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof. Tatang A.G., M.Buss.Acc., Ph.D.
NIP 19661125 199103 1 002

Dr. Elok Sri Utami, M.Si.
NIP 19641228 19900 2 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Prof. Dr. Isti Fadah, M.Si.
NIP 19661020 199002 2 001

JUDUL SKRIPSI
KINERJA SAHAM DAN KINERJA OPERASI SEBELUM DAN
SESUDAH *RIGHT ISSUE* DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Bambang Sutrisno
NIM : 080810201054
Jurusan : Manajemen

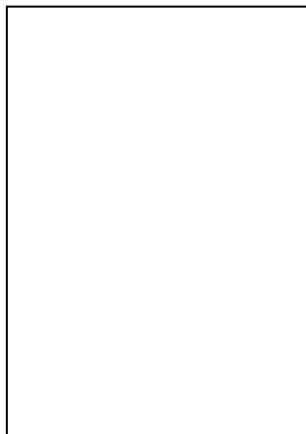
Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

14 Februari 2012

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna mampu memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji:

1. Ketua : Hadi Paramu, S.E., MBA., Ph.D. :
NIP 19690120 199303 1 002
2. Sekretaris : Dr. Elok Sri Utami, M.Si. :
NIP 19641228 199002 2 001
3. Anggota : Prof. Tatang A.G., M.Buss.Acc., Ph.D. :
NIP 19661125 199103 1 002



Mengetahui,
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc.
NIP 19560831 198403 1 002

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ibunda Jamilah dan Ayahanda Suratman yang telah mendoakan dan memberi kasih sayang serta pengorbanan selama ini;
2. Kedua kakakku Susilowati dan Ita Kurniawati dan adikku semata wayang Novi Saptika Sari yang aku sayangi;
3. Guru-guruku sejak sekolah dasar sampai dengan perguruan tinggi;
4. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.

(terjemahan Surat *Al-Insyirah* ayat 6)

Orang yang bermimpi jadi orang sukses, suatu saat dia bisa jadi orang yang benar-benar sukses dan sebaliknya orang yang takut bermimpi jadi orang sukses dia tidak akan pernah jadi orang sukses.

(Mario Teguh)

Never Fail If You Don't Give Up.

(Penulis)

Kinerja Saham dan Kinerja Operasi Sebelum dan Sesudah Right Issue di Bursa Efek Indonesia (Stock Performance and Operating Performance Before and After Right Issue in Indonesia Stock Exchange)

Bambang Sutrisno

Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *right issue* terhadap *abnormal return* dan kinerja operasi perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2009. Sampel perusahaan yang diambil ditentukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Hasil studi menunjukkan bahwa tidak terdapat *abnormal return* pada hari-hari di sekitar pengumuman *right issue* dan *abnormal return* saham pada hari-hari sesudah pengumuman *right issue* tidak lebih rendah atau sama dengan hari-hari sebelum pengumuman *right issue*. Kinerja operasi perusahaan sesudah *right issue* tidak lebih baik atau sama dengan sebelum *right issue*. Krisis keuangan global pada pertengahan tahun 2007 sampai akhir tahun 2008 mungkin menjadi penyebab terjadinya tren negatif pasar. Krisis keuangan global juga mungkin berpengaruh nyata pada kinerja perusahaan yang melakukan *right issue* sehingga banyak perusahaan yang telah melakukan *right issue* belum mampu meningkatkan kinerjanya secara nyata.

Kata kunci : *Right issue*, *abnormal return*, kinerja operasi, dan Bursa Efek Indonesia.

Kinerja Saham dan Kinerja Operasi Sebelum dan Sesudah Right Issue di Bursa Efek Indonesia (Stock Performance and Operating Performance Before and After Right Issue in Indonesia Stock Exchange)

Bambang Sutrisno

Jurusan Manajemen , Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of right issue on the abnormal return and operating performance of the firm. This study uses secondary data from the Indonesian Stock Exchange over the periods of 2007-2009. The sample of the firms taken is determined by using purposive sampling method. The study shows that there is no abnormal return in the days surrounding right issue announcement and abnormal stock return in the days after right issue announcement is not lower or equal to the days before right issue announcement. The operating performance of the company after right issue is not better or equal to before right issue. The global financial crisis in mid-2007 until the end of 2008 may be the cause of the negative market trend. It may also significantly affect the performance of the firms that do right issue so many firms that have done right issue has not been able to improve their performance significantly.

Keywords : *Right issue, the abnormal return, operating performance, and Indonesia Stock Exchange.*

RINGKASAN

Kinerja Saham dan Kinerja Operasi Sebelum dan Sesudah *Right Issue* di Bursa Efek Indonesia; Bambang Sutrisno, 080810201054; 2012: 67 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Right issue adalah penawaran saham susulan yang memberikan prioritas kepada pemegang saham yang sudah ada untuk membeli saham baru pada harga tertentu dan saat tertentu pula. Ada beberapa alasan yang mendasari mengapa perusahaan melakukan *right issue* misalnya untuk menambah modal perusahaan, perluasan investasi atau untuk pembayaran hutang. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis kinerja saham dan kinerja operasi sebelum dan sesudah *right issue* di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2009.

Penelitian ini merupakan penelitian dengan model *event study*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dari Bursa Efek Indonesia periode 2007-2009. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Kinerja saham dalam penelitian ini diukur dengan *abnormal return*, sedangkan kinerja operasi diukur dengan rasio-rasio *operating performance*. Perhitungan beta menggunakan *Single Index Model* dengan periode estimasi selama 90 hari. Rasio-rasio *operating performance* yang digunakan dalam penelitian ini adalah tingkat pengembalian operasi atas aset, aliran kas operasi atas aset total, pertumbuhan penjualan, dan perputaran aset total. Alat uji statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji normalitas data *Shapiro-Wilk*, uji-*t one sample* dan *t paired samples*, serta uji *Wilcoxon one sample* dan *Wilcoxon paired samples*.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa tidak terdapat *abnormal return* pada hari-hari di sekitar pengumuman *right issue* di Bursa Efek Indonesia. *Abnormal return* saham pada hari-hari sesudah pengumuman *right issue* tidak lebih rendah atau sama dengan hari-hari sebelum pengumuman *right issue*. Selain itu, kinerja operasi sesudah *right issue* tidak lebih baik atau sama dengan sebelum *right issue*.

SUMMARY

Stock Performance and Operating Performance Before and After *Right Issue* in Indonesia Stock Exchange: Bambang Sutrisno, 080810201054; 2012: 67 pages; Department of Management, Faculty of Economics, University of Jember.

Right issue is the subsequent stock offerings that give priority to the existing shareholder to buy new shares at certain price and moment. There are several reasons why the firm does right issue, for example to raise firm's capital, expand investment or to pay debt. This study was conducted to analyze stock performance and operating performance before and after right issue in Indonesia Stock Exchange in 2007-2009.

This study is a study with event study model. The data used in this study is secondary data from the Indonesian Stock Exchange over the periods of 2007-2009. Sample was taken by using purposive sampling method. Stock performance in this study is measured by the abnormal return, while the operating performance measured by operating performance ratios. Beta calculation uses Single Index Model with estimation period for 90 days. Operating performance ratios used in this study is operating return on assets, operating cash flow to total assets, sales growth, and total assets turnover. Statistical tests used in this study are Shapiro-Wilk test, one sample t-test and paired samples-t test, as well as one sample Wilcoxon test and Wilcoxon paired samples.

Test result show that there is no abnormal return in the days surrounding right issue announcement in Indonesia Stock Exchange. Abnormal stock return in the days after right issue announcement is not lower or equal to the days before right issue announcement. In addition, the operating performance after right issue is not better or equal to before right issue.

PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Allah Swt. karena atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Kinerja Saham dan Kinerja Operasi Sebelum dan Sesudah *Right Issue* di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Prof. Tatang Ary Gumanti, M. Buss. Acc., Ph.D., selaku Dosen Pembimbing I dan Dr. Elok Sri Utami, M. Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan perhatian dalam penulisan skripsi ini;
2. Wiji Utami, S. E., M. Si., dan Dr. Imam Suroso, M. Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing selama penulis menjadi mahasiswa;
3. bapak dan ibuku, Suratman dan Jamilah, terima kasih atas perhatian dan kasih sayang yang selama ini telah diberikan;
4. kedua kakakku, Susilowati dan Ita Kurniawati, serta adikku semata wayang, Novi Saptika Sari, terima kasih atas doa dan dukungannya selama ini;
5. sahabat-sahabatku di Mbambonk Community: Riano, Tiar, Doni, Uyunk, Bayu, Putri, Dita Andriani, Dita Makharumi, Forasti, dan Vinda, terima kasih atas persahabatan kita selama kuliah ini;
6. sahabat-sahabatku di Jurusan Manajemen Angkatan 2008: Rizqa, Peni, Manggar, Asep, Nurma, Fara, dan semua mahasiswa konsentrasi manajemen keuangan 2008, terima kasih atas segala kebaikan kalian selama ini;
7. saudara-saudara seatapku di Galaxy House: Mas Esa, Mas Fajar, Mas Oon, Mas Agam, Mas Ardi, Mas Nasir, Mas Erik, Mas Andi, Mas Usin, Mas Yudi, Mas Ari, Mas Maksum, Agung, Mahfud, Toni, Gibran, Wicho, Riski,

Obi, Andre, Fadil, Oki, dan Ardi, terima kasih atas persaudaraan kita selama ini;

8. teman-teman pengurus HMJ Manajemen periode 2010-2011: Mas Fiqi, Mbak Dwi, Mas Ardi, Mas Hayyi, Mbak Lutfi, Mbak Depin, Mas Zein, Mbak Diana, Mbak Denis, Mbak Fitrah, Mbak Nisa, Mas Lutfi Amin, Budi, Tiar, Fara, Udin, Dita, Fenani, dan Dani, terima kasih telah memberikan pelajaran dan pengalaman yang mengesankan selama di HMJ Manajemen.
9. teman-teman KKT di desa Karang Kedawung: Henni, Maya, Yeyen, Imun, Yulida, Rizal, dan Indra, terima kasih telah memberikan banyak pelajaran hidup selama di desa;
10. semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap, semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Jember, Februari 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
RINGKASAN	ix
SUMMARY	x
PRAKATA	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Kajian Teoritis	7
2.1.1 <i>Right Issue</i>	7
2.1.2 <i>Abnormal Return</i>	8
2.1.3 Kinerja Operasi	11
2.1.4 Hubungan <i>Right Issue</i> dengan Kinerja Operasi	13
2.2 Kajian Empiris	14
2.3 Kerangka Konseptual	17

DAFTAR ISI
(Lanjutan)

	Halaman
2.4 Pengembangan Hipotesis Penelitian.....	19
2.4.1 <i>Right Issue</i> dan Kinerja Saham.....	19
2.4.2 <i>Right Issue</i> dan Kinerja Operasi.....	20
BAB 3. METODE PENELITIAN	22
3.1 Rancangan Penelitian	22
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	23
3.3 Jenis dan Sumber Data	24
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya.....	25
3.4.1 Kinerja Saham.....	25
3.4.2 Kinerja Operasi.....	26
3.5 Metode Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	27
3.5.1 Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Saham.....	27
3.5.2 Perhitungan Rasio-Rasio <i>Operating Performance</i>	28
3.5.3 Uji Normalitas Data.....	29
3.5.4 Uji Hipotesis.....	30
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah.....	38
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	41
4.1 Hasil Penelitian	41
4.1.1 Gambaran Populasi Perusahaan.....	41
4.1.2 Deskripsi Sampel Penelitian	43
4.2 Hasil Analisis Data	44
4.2.1 Deskripsi <i>Abnormal Return</i> Saham.....	44
4.2.2 Deskripsi Rasio-Rasio <i>Operating Performance</i>	47
4.2.3 Uji Normalitas Data	50
4.2.4 Pengujian <i>Abnormal Return</i>	53
4.2.5 Pengujian <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	55

DAFTAR ISI
(Lanjutan)

	Halaman
4.2.6 Pengujian Kinerja Operasi.....	56
4.3 Pembahasan	61
4.3.1 <i>Abnormal Return</i> Pada Hari-Hari Di Sekitar Pengumuman <i>Right Issue</i>	61
4.3.2 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	62
4.3.3 Perbedaan Kinerja Operasi Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	63
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	71
5.1 Simpulan	71
5.2 Saran	71

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
1.1 Jumlah Perusahaan yang Melakukan <i>Right Issue</i> di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2010.....	4
4.1 Daftar Perusahaan dan Tanggal Pengumuman <i>Right Issue</i>	41
4.2 Proses Penentuan Sampel Penelitian.....	43
4.3 Deskripsi Statistik <i>Abnormal Return</i> Saham.....	45
4.4 Deskripsi Statistik Rasio-Rasio <i>Operating Performance</i>	48
4.5 Hasil Uji Normalitas Data <i>Abnormal Return</i> Saham.....	50
4.6 Hasil Uji Normalitas Data Rasio-Rasio <i>Operating Performance</i>	51
4.7 Hasil Uji- <i>t One Sample</i> dan <i>Wilcoxon One Sample</i> terhadap <i>Abnormal Return (AR)</i>	54
4.8 Hasil Uji <i>Wilcoxon Paired Samples</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	55
4.9 Pola Distribusi Data Pada Masing-Masing Bentangan Waktu Pengujian.....	56
4.10 Uji Beda Kinerja Operasi Perusahaan yang Melakukan <i>Right Issue</i> ...	57

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual	17
3.1 Periodisasi Penelitian Kinerja Saham	22
3.2 Deskripsi Rentang Tahun Pengujian Kinerja Operasi.....	23
3.3 Kerangka Pemecahan Masalah	39

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Populasi Perusahaan yang Melakukan *Right Issue* Tahun 2007-2009
- Lampiran 2 Daftar Kode dan Nama Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 3 Daftar Nilai Alfa dan Beta Sampel Penelitian
- Lampiran 4 Perhitungan *Abnormal Return* Perusahaan yang Melakukan *Right Issue* Tahun 2007-2009 di Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 5 Perhitungan *Average Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Right Issue*
- Lampiran 6 Uji Normalitas Data *Abnormal Return*
- Lampiran 7 Hasil Uji-*t One Sample* Terhadap *Abnormal Return*
- Lampiran 8 Hasil Uji *Wilcoxon One Sample* Terhadap *Abnormal Return*
- Lampiran 9 Hasil Uji *Wilcoxon Paired Samples* Terhadap *Average Abnormal Return*
- Lampiran 10 Perhitungan Rasio-Rasio *Operating Performance*
- Lampiran 11 Uji Normalitas Data Rasio-Rasio *Operating Performance*
- Lampiran 12 Hasil Uji-*t Paired Samples* Terhadap Rasio-Rasio *Operating Performance*
- Lampiran 13 Hasil Uji *Wilcoxon Paired Samples* Terhadap Rasio-Rasio *Operating Performance*