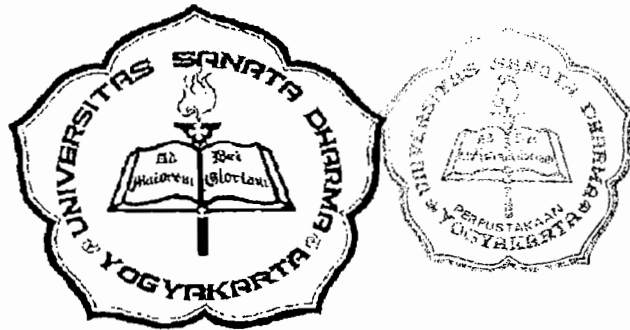


**PENGARUH *RIGHT ISSUE* TERHADAP HARGA SAHAM**  
Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta  
Tahun 1997-2001

**Skripsi**

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Akuntansi**



**Oleh :**

**MARLINA MALINO**  
NIM: 992114240  
NIRM: 990051121303120239

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SANATA DHARMA  
YOGYAKARTA  
2003**

Skripsi

**PENGARUH *RIGHT ISSUE* TERHADAP HARGA SAHAM**  
**Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta**  
**Tahun 1997-2001**

Oleh:

**MARLINA MALINO**  
NIM: 992114240  
NIRM: 996051121303120239

Telah disetujui oleh:

**Pembimbing I**



Ir. Drs. Hansiadi YH., M.Si.

Tanggal: 30 Juni 2003

**Pembimbing II**



Drs. G. Anto Listianto, MSA, Ak.

Tanggal: 21 Juli 2003

## Skripsi


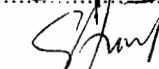
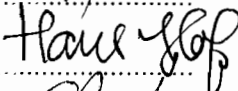
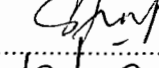
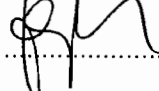
### **PENGARUH *RIGHT ISSUE* TERHADAP HARGA SAHAM** **Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta** **Tahun 1997-2001**

Dipersiapkan dan ditulis oleh:

**MARLINA MALINO**  
**NIM: 992114240**  
**NIRM: 990051121303120239**

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji  
pada tanggal 21 Agustus 2003  
dan dinyatakan memenuhi syarat

Susunan Panitia Penguji

	<b>Nama Lengkap</b>	<b>Tanda Tangan</b>
Ketua	Drs. YP. Supardiyono, M.Si, Ak.	
Sekretaris	Drs. G. Anto Listianto, MSA, Ak.	
Anggota	Ir. Drs. Hansiadi YH., M.Si.	
Anggota	Drs. G. Anto Listianto, MSA, Ak.	
Anggota	Drs. P. Rubiyatno, MM.	

Yogyakarta, 30 Agustus 2003

Fakultas Ekonomi

Universitas Sanata Dharma



Hg. Suseno TW., M.S.

## PERLOMBAAN DI UFUK MENTARI

Setiap hari Afrika mengawali pagi,  
Seekor rusa bangun, tahu bahwa ia harus berlari lebih cepat dari  
seekor singa yang tercepat, atau ia akan terbunuh.

Setiap pagi seekor singa bangun. Tahu bahwa ia harus mencari rusa  
yang paling lambat, atau ia akan mati kelaparan.

Tidak masalah apakah kau adalah seekor singa atau seekor rusa;  
ketika matahari terbit, lebih baik kau mulai berlari.

- Puisi tradisional Afrika -

Apapun juga yang kamu perbuat, perbuatlah dengan segenap  
hatimu seperti untuk Tuhan dan bukan untuk manusia. (Kolose 3:23)

Janganlah takut, sebab Aku menyertai engkau, janganlah bimbang,  
sebab Aku ini Allahmu. Aku akan meneguhkan, bahkan akan  
menolong engkau. Aku akan memegang engkau dengan tangan  
kanan-Ku yang membawa kemenangan. (Yesaya 41:10)

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

Sang Pencipta  
Mama dan Papa  
Adik-adik

## **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA**

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis ini tidak memuat karya atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam kutipan dan daftar pustaka, sebagaimana layaknya karya ilmiah.

Yogyakarta, Agustus 2003

Penulis



Marlina Malino

## ABSTRAK

### **PENGARUH *RIGHT ISSUE* TERHADAP HARGA SAHAM Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 1997 – 2001**

**MARLINA MALINO  
UNIVERSITAS SANATA DHARMA  
YOGYAKARTA  
2003**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *right issue* terhadap harga saham. Penelitian ini merupakan studi peristiwa atas saham yang *listing* di Bursa Efek Jakarta yang melakukan *right issue* selama tahun 1997 – 2001.

Sampel yang diambil sebanyak 11 perusahaan yang tergolong dalam 45 saham terlikuid (Indeks LQ-45) pada saat melakukan *right issue* selama tahun 1997 – 2001. Pengumpulan data dilakukan dengan cara pencatatan terhadap data yang sudah dipublikasikan oleh Bursa Efek Jakarta. Untuk mengetahui pengaruh *right issue* terhadap harga saham dilakukan pengujian signifikansi terhadap rata-rata *abnormal return* selama 10 hari di seputar tanggal pengumuman.

Hasil penelitian dari 11 emiten yang melakukan *right issue* di PT Bursa Efek Jakarta selama tahun 1997 – tahun 2001 menghasilkan kesimpulan bahwa *right issue* tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hasil penelitian ini tidak menghasilkan bukti yang mendukung teori kandungan informasi. Timbulnya anomali dalam hasil penelitian ini mungkin disebabkan karena adanya faktor-faktor (seperti faktor politik, keamanan, krisis moneter) di pasar modal Indonesia.

## **ABSTRACT**

### **THE INFLUENCE OF RIGHT ISSUE TOWARD STOCKS PRICE An Empirical Study at the Companies Listed in Jakarta Stock Exchange in 1997 – 2001**

**MARLINA MALINO  
SANATA DHARMA UNIVERSITY  
YOGYAKARTA  
2003**

The purpose of this research is to observe the influence of right issue toward stocks price. The research is an event study on the stocks listed in Jakarta Stock Exchange, which announced right issue during 1997 to 2001.

This research examines 11 companies which are classified in the 45 most liquid stocks (LQ-45 Index) when the right issue was announced during 1997 to 2001. The data gathering was conducted by recording the data which had been published by Jakarta Stock Exchange. The significance test on the average abnormal return for 10 days around announcement date was done to find out the influence of the right issue toward the stocks price.

The research on 11 emitents which announced right issue in Jakarta Stock Exchange during the period 1997 to 2001 concluded that the right issue has no influence toward the stocks price. The result does not support the theory of information content. This anomaly may be caused by some factors (such as political condition, safety, economic crisis) in Indonesian capital market.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan atas segala rahmat dan karunia-Nya yang telah dilimpahkan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.

Dalam mempersiapkan, menyusun, serta menyelesaikan skripsi ini, penulis mendapat bantuan dari berbagai pihak sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik yang berjudul: **PENGARUH *RIGHT ISSUE* TERHADAP HARGA SAHAM**. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Romo Rektor Dr. Paul Suparno, S.J.,MST selaku Rektor Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
2. Bapak Drs. Hg. Suseno Triyanto Widodo, M.S selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
3. Ibu Fr. Reni Retno A.,M.Si.,Ak, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
4. Bapak Ir. Drs. Hansiadi YH., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Bapak Drs G. Anto Listianto, MSA, AK., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.



6. Bapak Drs P. Rubiyatno, MM, atas diskusi yang menyenangkan.
7. Segenap Dosen serta seluruh staf Fakultas Ekonomi, yang telah memberikan bantuan selama penulis duduk di bangku kuliah.
8. Kedua orang tuaku, terimakasih atas cinta, kasih sayang, pengertian, doa, semangat, serta pengorbanannya.
9. Adik-adikku: Halman, Herman, Lisa, dan Malsi makasih ya.... atas cinta, kasih sayang, doa, serta dukungannya.
10. Teman-temanku Akuntansi '99 *especially* Akuntansi D. Teman-teman "IKASKIBAR", terima kasih atas kebersamaannya. Mo jalan-jalan ke mana lagi nih??. Bapak Jonathan Parapak dan Yayasan Tongkonan Toraja, terima kasih atas dukungan finansialnya.
11. *My best sibs*, Tata dan Betty makasih ya atas anugerah persahabatan dan dukungannya selama ini. Nona, makasih atas *sharing* dan dukungan doanya. Lilik, *thank's* ya atas bantuannya. Titin dan Manda, makan-makannya kapan nih.... Anak-anak Beo 43: Mbak Ninik, Mbak Lina, Mbak Emi, Mbak Yunda, Patris, Wati, Melda, Irna, Hana, Imelda, kalian emang T.O.P deh..... Ayo.... Rame-rame... ..kita lestarikan budaya irit. ☺
12. Semua pihak yang telah banyak membantu penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Karena itu, penulis mengharapkan saran, kritik dari pembaca yang bersifat membangun. Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi siapa saja yang membutuhkan.

Yogyakarta, September 2003

Penulis



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA .....	v
ABSTRAK .....	vi
ABSTRACT .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	2
C. Tujuan Penelitian .....	3
D. Manfaat Penelitian .....	3
E. Sistematika Penulisan .....	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	6
A. Investasi .....	6
B. Instrumen Pasar Modal di Indonesia .....	7
1. Saham .....	7

2. Obligasi .....	9
3. Derivatif dari Efek .....	9
C. Harga Saham .....	11
D. Indeks Harga Saham .....	12
E. <i>Right Issue</i> .....	13
1. Pengertian <i>Right Issue</i> .....	13
2. Motif <i>Right Issue</i> .....	14
3. Pendapatan dan Risiko dari <i>Right Issue</i> .....	15
F. Studi Peristiwa .....	15
G. Return Tidak Normal.....	18
1. <i>Mean-Adjusted Model</i> (Model Disesuaikan Rata-rata) .....	18
2. <i>Market Model</i> (Model Pasar) .....	19
3. <i>Market-Adjusted Model</i> (Model Disesuaikan Pasar) .....	20
H. Penelitian Terdahulu.....	20
I. Hipotesis.....	22
BAB III METODE PENELITIAN.....	23
A. Jenis Penelitian .....	23
B. Populasi dan Sampel .....	23
C. Tempat dan Waktu Penelitian.....	24
D. Subjek dan Objek Penelitian .....	25
E. Data yang Dibutuhkan.....	25
F. Metode Pengumpulan Data .....	25
G. Teknik Analisis Data .....	26

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	33
A. Bursa Efek Jakarta (BEJ).....	33
B. Deskripsi Data .....	35
C. Data Perusahaan.....	36
D. Data Harga Saham dan Indeks Harga Saham Gabungan pada Tahun 1997 – 1999 dan Tahun 2001 .....	41
BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	51
A. Analisis Data .....	51
B. Pengujian Hipotesis.....	55
C. Pembahasan .....	57
BAB VI PENUTUP .....	59
A. Kesimpulan .....	59
B. Keterbatasan Penelitian.....	59
C. Saran .....	60

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Daftar Sampel Tahun 1997 – 2001 .....	35
Tabel 4.2 : Data Harga Saham Emiten dan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 1997 .....	42
Tabel 4.3 : Data Harga Saham Emiten dan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 1998 .....	46
Tabel 4.4 : Data Harga Saham Emiten dan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 1999.....	48
Tabel 4.5 : Data Harga Saham Emiten dan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 2001.....	50
Tabel 5.1 : Beta dan Alpha saham Individual.....	52
Tabel 5.2 : Rata-rata <i>Abnormal Return</i> , T Hitung .....	56

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kandungan Informasi Suatu Pengumuman.....	16
Grafik 5.1 : Perilaku Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Selama Periode Kejadian...	54

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Pengertian pasar modal, secara umum, adalah suatu sistem keuangan yang terorganisasi, termasuk di dalamnya adalah bank-bank komersial dan semua lembaga perantara di bidang keuangan, serta keseluruhan surat-surat berharga yang beredar. Dalam arti sempit, pasar modal adalah suatu pasar (tempat, berupa gedung) yang disiapkan guna memperdagangkan saham-saham, obligasi-obligasi, dan jenis surat berharga lainnya dengan memakai jasa para perantara pedagang efek (Sunariyah, 2000:4).

Alasan pembentukan pasar modal di suatu negara adalah karena pasar modal menjalankan fungsi ekonomi dan keuangan. Dalam melaksanakan fungsi ekonominya, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang mempunyai kelebihan dana (*lender*) ke pihak yang memerlukan dana (*borrower*). Fungsi keuangan dilakukan dengan menyediakan dana tanpa harus terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil yang diperlukan untuk investasi tersebut (Husnan, 1996:3-4).

Perusahaan-perusahaan yang ingin melakukan ekspansi usaha memerlukan tambahan modal. Tambahan modal tersebut dapat diperoleh melalui pinjaman dari bank, mencari partner untuk merger, menjual aset, dan dengan *go public*. Perusahaan yang telah *go public* seringkali masih menghadapi kendala, yaitu keterbatasan dana untuk mengembangkan perusahaan atau merubah struktur

modal. Keterbatasan dana tersebut dapat diatasi dengan melakukan penawaran kembali atas saham-saham perusahaan kepada para pemegang saham lama yang disebut dengan penawaran terbatas atau yang lebih dikenal dengan *right issue*.

Menurut Jogiyanto (2000:73), pemegang saham adalah pemilik dari perusahaan yang mewakilkan kepada manajemen untuk menjalankan operasi perusahaan. Sebagai pemilik perusahaan, pemegang saham biasa mempunyai beberapa hak, yakni hak kontrol, hak menerima pembagian keuntungan, hak preemptive, dan hak klaim sisa. Penawaran saham baru yang diterbitkan oleh emiten kepada para pemegang saham lama dilaksanakan sehubungan dengan hak preemptive pemegang saham tersebut. Hak preemptive ini mempunyai dua tujuan yaitu melindungi hak kontrol dari pemegang saham lama dan melindungi pemegang saham lama dari nilai yang merosot.

Adanya *right issue* akan mengakibatkan harga saham berfluktuasi. Harga saham emiten setelah emisi *right* secara teoritis akan mengalami penurunan. Hal tersebut wajar terjadi, karena harga pelaksanaan emisi *right* selalu lebih rendah daripada harga pasar. Jadi, kapitalisasi pasar saham tersebut naik dalam persentase yang lebih kecil daripada kenaikan persentase jumlah saham yang beredar. (Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, 2001:135).

Studi mengenai pengaruh *right issue* terhadap harga saham ini menggunakan pendekatan dalam studi peristiwa. Pengaruh tersebut akan diukur dengan menggunakan *abnormal return*, yang merupakan selisih antara return sesungguhnya dengan return ekspektasi. Pengaruh *right issue* terhadap



harga saham merupakan topik yang menarik untuk diteliti sebab dari hasil penelitian sebelumnya menghasilkan kesimpulan yang berbeda-beda.

Dari latar belakang di atas, studi ini mencoba untuk menguji pengaruh *right issue* terhadap harga saham. Untuk itu, peneliti bermaksud menelaah lebih lanjut masalah ini dengan judul “Pengaruh *Right Issue* terhadap Harga Saham”.

## **B. Rumusan Masalah**

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah: Apakah *right issue* berpengaruh terhadap harga saham?

## **C. Tujuan Penelitian**

Tujuan yang hendak dicapai adalah mengetahui pengaruh *right issue* terhadap harga saham.

## **D. Manfaat Penelitian**

### **1. Bagi Perusahaan**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai pengaruh *right issue* terhadap harga saham, sehingga dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam melakukan *right issue*.

## 2. Bagi Investor

Sebagai bahan informasi bagi investor dalam mempertimbangkan *corporate action* yang dilakukan oleh emiten, khususnya *right issue*.

## 3. Bagi Universitas

Diharapkan mampu menambah wacana ilmiah tentang pasar modal.

## 4. Bagi Peneliti

Penulis memperoleh wawasan dan pengalaman dalam melakukan penelitian. Selain itu, penulis dapat memperoleh gambaran yang jelas mengenai *right issue*.

## E. Sistematika Penulisan

### 1. BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini diuraikan tentang latar belakang penulisan masalah, rumusan masalah, tujuan penulisan, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

### 2. BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini diuraikan tentang teori-teori yang relevan, konsep, dan rumusan-rumusan untuk menganalisis data.

### 3. BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan mengenai jenis penelitian, populasi dan sampel, lokasi dan waktu penelitian, subjek dan objek penelitian, data yang dibutuhkan, metode pengumpulan data, dan teknik analisis data.

#### **4. BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN**

Bab ini mengemukakan gambaran umum perusahaan yang terdiri dari 12 emiten yaitu: Indah Kiat Pulp and Paper Tbk, Indocement Tunggul Prakarsa Tbk, Polysindo Tunggul Prakarsa Tbk, Indofood Sukses Makmur Tbk, Ultra Jaya Milk Tbk, Lippo Karawaci Tbk, Citra Marga Nushapala Persada Tbk, Berlian Laju Tanker Tbk, Bank Negara Indonesia Tbk, Bank International Indonesia Tbk, Bank Pan Indonesia Tbk, dan Matahari Putra Prima Tbk. Bab ini juga menguraikan data harga saham perusahaan dan indeks harga saham gabungan harian periode 1997 – 1999, dan periode 2001.

#### **5. BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

Bab ini menguraikan analisis data yang digunakan, pengujian hipotesis, uji statistik, dan pembahasan.

#### **6. BAB VI PENUTUP**

Bab ini menarik kesimpulan dari penelitian dan mengetahui tentang keterbatasannya serta memberikan saran bagi penelitian selanjutnya.

## **BAB II**

### **TINJAUAN PUSTAKA**

#### **A. Investasi**

Investasi adalah penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa-masa mendatang. Keputusan penanaman modal tersebut dapat dilakukan oleh individu atau suatu entitas yang mempunyai kelebihan dana. Investasi dalam arti luas terdiri dari bagian utama, yaitu investasi dalam bentuk aktiva riil (*real assets*) dan investasi dalam bentuk surat-surat berharga atau sekuritas (*marketable securities* atau *financial assets*). Aktiva riil adalah aktiva berwujud seperti emas, perak, intan, dan lain-lain. Sedangkan aktiva finansial adalah surat-surat berharga yang pada dasarnya merupakan klaim atas aktiva riil yang dikuasai oleh suatu entitas (Sunariyah, 2000:4).

Pemilikan aktiva finansial dalam rangka investasi pada sebuah institusi atau perusahaan dapat dilakukan dengan dua cara, yaitu investasi langsung (*direct investing*) dan investasi tidak langsung (*indirect investing*). Investasi langsung diartikan sebagai suatu pemilikan surat-surat berharga secara langsung dalam suatu institusi atau perusahaan yang secara resmi telah *go public* dengan harapan akan mendapatkan keuntungan berupa penghasilan dividen dan *capital gains*. Sedangkan investasi tidak langsung terjadi bilamana surat-surat berharga yang dimiliki diperdagangkan kembali oleh

perusahaan investasi (*investment company*) yang berfungsi sebagai perantara. (Sunariyah, 2000:4).

## **B. Instrumen Pasar Modal di Indonesia**

### **1. Saham**

Menurut Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin (2001:6-7), terdapat beberapa jenis saham yang dapat dibedakan dari segi kemampuan dalam hak tagih atau klaim, cara peralihannya, dan kinerja perdagangan.

- (a) ditinjau dari segi kemampuan dalam hak tagih atau klaim, maka saham terbagi atas saham biasa dan saham preferen. Saham Biasa (*common stocks*) merupakan saham yang menempatkan pemiliknya paling junior terhadap pembagian dividen, dan hak atas harta kekayaan perusahaan apabila perusahaan tersebut dilikuidasi. Sedangkan saham Preferen (*preferred stocks*), merupakan saham yang memiliki karakteristik gabungan antara obligasi dan saham biasa. Saham preferen serupa dengan saham biasa karena dua hal, yaitu: mewakili kepemilikan ekuitas dan diterbitkan tanpa tanggal jatuh tempo yang tertulis di atas lembaran saham tersebut; dan membayar dividen. Persamaan antara saham preferen dengan obligasi terletak pada tiga hal yaitu ada klaim atas laba dan aktiva sebelumnya, dividennya tetap selama masa berlaku (hidup) dari saham, memiliki hak tebus dan dapat dipertukarkan (*convertible*) dengan saham biasa.

- (b) ditinjau dari cara peralihannya saham dapat dibedakan atas saham atas unjuk dan saham atas nama. Saham atas unjuk (*bearer stocks*), artinya pada saham tersebut tidak tertulis nama pemiliknya agar mudah dipindahtangankan dari satu investor ke investor lainnya. Secara hukum, siapa yang memegang saham tersebut, maka dialah yang diakui sebagai pemiliknya dan berhak untuk ikut hadir dalam RUPS. Saham atas nama (*registered stocks*), merupakan saham yang ditulis dengan jelas siapa nama pemiliknya, di mana cara peralihannya harus melalui prosedur tertentu.
- (c) ditinjau dari kinerja perdagangan maka saham dapat dikategorikan atas: (1) *blue-chip stocks*, yaitu saham biasa dari suatu perusahaan yang memiliki reputasi tinggi, sebagai *leader* di industri sejenis, memiliki pendapatan yang stabil dan konsisten dalam membayar dividen; (2) *income stocks*, yaitu saham dari suatu emiten yang memiliki kemampuan membayar dividen lebih tinggi dari rata-rata dividen yang dibayarkan pada tahun sebelumnya; (3) *growth stocks (well-known)*, yaitu saham-saham dari emiten yang memiliki pertumbuhan pendapatan yang tinggi, sebagai *leader* di industri sejenis yang mempunyai reputasi tinggi; (4) *speculative stocks*, yaitu saham suatu perusahaan yang tidak bisa secara konsisten memperoleh penghasilan dari tahun ke tahun, akan tetapi mempunyai kemungkinan penghasilan yang tinggi di masa mendatang, meskipun belum pasti;

(5) *counter cyclical stocks*, yaitu saham yang tidak terpengaruh oleh kondisi ekonomi makro maupun situasi bisnis secara umum.

Pada dasarnya ada dua keuntungan yang diperoleh pemodal dengan membeli atau memiliki saham (Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, 2001:8-9) yaitu:

- a. Dividen, yaitu pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan penerbit saham tersebut atas keuntungan yang dihasilkan perusahaan.
- b. *Capital gain*, merupakan selisih antara harga beli dan harga jual. Umumnya pemodal dengan orientasi jangka pendek mengejar keuntungan melalui *capital gain*

## 2. Obligasi

Obligasi pada dasarnya merupakan surat pengakuan utang atas pinjaman yang diterima oleh perusahaan penerbit obligasi dari masyarakat. Jangka waktu obligasi telah ditetapkan dan disertai dengan pemberian imbalan bunga yang jumlah dan saat pembayarannya juga telah ditetapkan dalam perjanjian. (Sunariyah, 2000:31).

## 3. Derivatif dari efek

Derivatif dari efek adalah sebagai berikut (Sunariyah, 2000:31-32):

### a) *Right/Klaim*

*Right* menunjukkan bukti hak memesan saham terlebih dahulu yang melekat pada saham yang memungkinkan para pemegang saham untuk

membeli saham baru yang akan diterbitkan oleh perusahaan sebelum saham-saham tersebut ditawarkan pada pihak lain.

b) Obligasi Konvertibel

Obligasi konvertibel adalah obligasi yang setelah jangka waktu tertentu dan selama masa tertentu, dengan perbandingan dan/atau harga tertentu, dapat ditukarkan menjadi saham dari perusahaan emiten.

c) Waran

Waran adalah efek yang diterbitkan oleh suatu perusahaan yang memberi hak pada pemegang saham untuk memesan saham dari perusahaan tersebut pada harga tertentu untuk enam bulan atau lebih.

d) Saham dividen

Keuntungan saham perusahaan dapat dibagi dalam bentuk tunai maupun dalam bentuk saham dividen. Dalam hal perusahaan tidak membagi dividen tunai, perusahaan dapat memberikan saham baru bagi pemegang saham.

e) Saham bonus

Pembagian saham bonus pada pemegang saham lama dimaksudkan untuk memperkecil harga saham yang bersangkutan.

f) Sertifikat ADR/CDR

*American Depository Receipts* atau *Continental Depository Receipts* adalah suatu resi (tanda terima) yang memberikan bukti bahwa saham perusahaan asing disimpan sebagai titipan di bawah penguasaan suatu bank Amerika.



g) Sertifikat Reksa Dana

Sertifikat reksa dana adalah sertifikat yang menjelaskan bahwa pemodal menitipkan uang kepada manajer investasi sebagai pengelola dana untuk diinvestasikan baik di pasar modal atau pasar uang.

### C. Harga Saham

Menurut Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin (2001:88), harga saham dapat dibagi sebagai berikut:

- a. *Previous Price* menunjukkan harga pada penutupan hari sebelumnya.
- b. *Open* atau *Opening Price* menunjukkan harga pertama kali pada saat pembukaan sesi I perdagangan.
- c. *High* atau *Highest Price* menunjukkan harga tertinggi atas suatu saham yang terjadi sepanjang perdagangan pada hari tersebut.
- d. *Low* atau *Lowest Price* menunjukkan harga terendah atas suatu saham yang terjadi sepanjang perdagangan pada hari tersebut.
- e. *Last Price* menunjukkan harga terakhir yang terjadi atas suatu saham.
- f. *Change* menunjukkan selisih antara harga pembukaan dengan harga terakhir yang terjadi.
- g. *Close* atau *Closing Price* menunjukkan harga penutupan suatu saham. *Closing Price* suatu saham dalam satu hari perdagangan ditentukan pada akhir sesi II yaitu pukul 16.00 sore.

#### **D. Indeks Harga Saham**

Menurut Sawidji, yang dikutip oleh Puguh (2002:10), indeks harga saham adalah pertimbangan awal yang harus dilakukan investor dalam melakukan investasi karena indeks harga saham merupakan ukuran kesehatan ekonomi suatu negara. Indeks harga saham merupakan indikator utama yang menggambarkan pergerakan harga saham. Di Bursa Efek Jakarta terdapat lima jenis indeks yaitu:

- 1) Indeks Harga Saham Individual (IHSI), menggunakan indeks harga masing-masing saham terhadap harga dasarnya (Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, 2001:95).
- 2) Indeks harga saham sektoral, menggunakan semua saham yang termasuk dalam masing-masing sektor (Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, 2001:96).
- 3) Indeks LQ 45, menggunakan 45 saham yang terpilih berdasarkan likuiditas perdagangan saham dan disesuaikan setiap enam bulan, yaitu setiap awal bulan Februari dan Agustus (Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, 2001:96).
- 4) Indeks Harga Saham Gabungan atau IHSG (*Composite Share Price Index*), menggunakan semua saham yang tercatat sebagai komponen perhitungan indeks (Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, 2001:96).
- 5) Indeks Syariah atau JII (*Jakarta Islamic Index*), merupakan indeks yang berdasarkan syariat Islam (Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, 2001:97).

## **E. Right Issue**

### **1. Pengertian *Right Issue***

Menurut Ronald dan Donald (1995:451), *right issue* sebagai hak bagi pemodal untuk membeli saham baru yang dikeluarkan oleh emiten dengan harga khusus pada jangka waktu tertentu (biasanya jangka waktunya lebih pendek). Sementara itu, Budiarto dan Baridwan (1999:99) memaknai *right issue* sebagai hak pemegang saham lama untuk membeli saham baru yang dikeluarkan oleh emiten, biasanya ditawarkan dengan harga yang lebih rendah dari harga pasar.

Berdasarkan definisi-definisi tersebut dapat disimpulkan bahwa *right issue* adalah hak yang dimiliki pemegang saham lama untuk membeli terlebih dahulu saham baru yang ditawarkan oleh emiten dengan harga yang lebih rendah dibanding harga pasarnya pada jangka waktu tertentu. Menurut Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin (2001:134), terdapat hal-hal penting yang harus diperhatikan dalam penerbitan *rights* antara lain waktu, harga, dan rasio. Beberapa hal penting yang berkaitan dengan *right issue* antara lain:

- a. *Cum-date*: tanggal terakhir seorang investor dapat mendaftarkan sahamnya untuk mendapatkan hak *corporate action*.
- b. *Ex-date*: tanggal di mana investor sudah tidak mempunyai hak lagi akan suatu *corporate action*.
- c. *DPS date*: tanggal di mana daftar pemegang saham yang berhak atas suatu *corporate action* diumumkan.

- d. Tanggal pelaksanaan dan akhir *rights*: tanggal periode *rights* tersebut dicatatkan di bursa dan kapan berakhirnya.
- e. *Allotment date*: tanggal menentukan jatah investor yang mendapatkan *rights* dan berapa besar tambahan saham baru akibat *rights issue*.
- f. *Listing date*: tanggal di mana penambahan saham akibat *rights* tersebut didaftarkan di Bursa Efek.
- g. Harga Pelaksanaan: merupakan harga pelaksanaan yang harus dibayar investor untuk mengkonversikan haknya ke dalam bentuk saham. Umumnya harga pelaksanaan *rights* di bawah harga saham yang berlaku.

## 2. Motif *Right Issue*

Cahyono (1999:243), menyatakan bahwa motif paling sederhana dari *right issue* adalah menghimpun dana segar. Dana tersebut bisa digunakan untuk ekspansi usaha namun bisa juga digunakan untuk memperkuat struktur permodalan (membayar utang) sehingga beban utang perusahaan bisa berkurang. *Right issue* merupakan alternatif yang lebih baik dalam mencari dana segar daripada harus melakukan penawaran umum, mencari pinjaman bank atau menjual aset perusahaan. *Right issue* lebih murah dibanding penawaran umum karena biasanya tidak memerlukan penjamin emisi. Sedangkan, jika perusahaan meminjam dari bank, maka akan

berisiko bertambahnya jumlah hutang perusahaan atau penjualan aset perusahaan bisa memperburuk atau menurunkan nilai aset perusahaan.

### **3. Pendapatan dan Risiko dari *Right Issue***

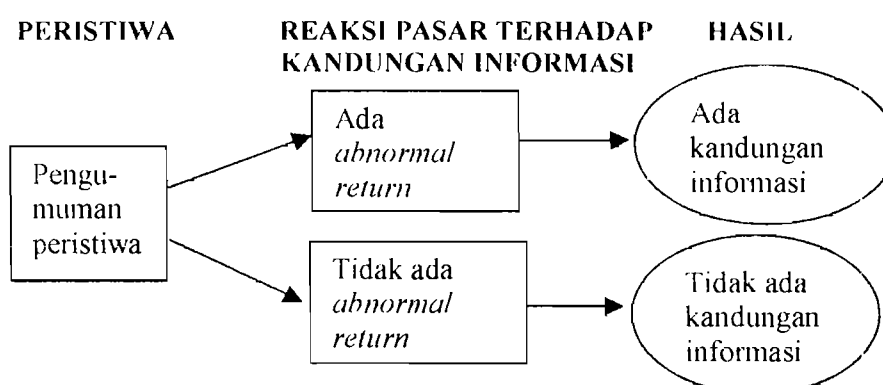
Menurut brosur BEJ (*Instrumen Pasar Modal*, 1996), *right issue* sama dengan alat investasi lainnya dalam hal memberikan penghasilan dan risiko yang dihadapi. Pendapatan dari pembeli *right issue* adalah sama dengan saham, yaitu dividen dan *capital gain*. Sedangkan risiko yang harus diterima oleh pemodal, yaitu menurunnya harga saham dan dividen per saham. Secara normal, artinya diluar kebangkrutan, risiko potensial yang dihadapi pemodal hanya dua, yaitu tidak menerima pembayaran dividen dan menderita *capital loss*.

### **F. Studi Peristiwa**

Menurut Jogiyanto (2000:392-393), studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. *Event study* dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk melihat reaksi dari suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya

perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan return sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return*. Jika digunakan *abnormal return*, maka dapat dikatakan bahwa suatu pengumuman yang mempunyai kandungan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Sebaliknya, jika suatu pengumuman tidak mengandung informasi maka, tidak memberikan *abnormal return* kepada pasar. Agar lebih jelas, berikut ini digambarkan kandungan informasi dari suatu pengumuman.

**Gambar 2.1**  
**Kandungan Informasi Suatu Pengumuman**



Sumber: Jogiyanto (2000:393)

### Langkah-langkah dalam *event study*

Menurut Jogiyanto (2000:417-420), periode estimasi yang digunakan dalam *event study* adalah sebagai berikut:

- 100 hari sampai dengan 250 hari untuk data harian
- 24 bulan sampai dengan 60 bulan untuk data bulanan

Sedangkan panjangnya *event period* atau *event window* adalah:

- a. 3 hari sampai dengan 121 hari untuk data harian
- b. 3 bulan sampai dengan 121 bulan untuk data bulanan

Dengan menggunakan *daily studies*, penelitian ini mengambil langkah-langkah sebagai berikut:

**a. Menentukan periode estimasi dan kejadian**

Periode estimasi yang digunakan adalah 40 hari dari  $t_{-50}$  sampai dengan  $t_{-11}$ , sedangkan periode kejadian adalah 21 hari dari  $t_{-10}$  sampai  $t_{+10}$ .

A	B	C	D	E
$t_{-50}$	$t_{-11}$	$t_{-10}$	$t_0$	$t_{+10}$

Keterangan:

A = Periode estimasi awal

B = Periode estimasi akhir

C = Periode kejadian awal

D = Tanggal kejadian (*event date*)

E = Periode kejadian akhir

**b. Menentukan tanggal kejadian**

Untuk setiap sampel tanggal kejadian *right issue* diidentifikasi dan dijadikan tanggal kejadian (*event date*) dan diberi notasi ( $t_0$ ).

### G. Return Tidak Normal (*Abnormal Return*)

Studi peristiwa menganalisis return tidak normal dari sekuritas yang mungkin terjadi di sekitar pengumuman dari suatu peristiwa. *Abnormal return* adalah selisih antara return sesungguhnya yang terjadi dengan return ekspektasi, sebagai berikut (Jogiyanto, 2000:415-416):

$$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

Notasi:  $RTN_{i,t}$  = return tidak normal sekuritas ke-i pada peristiwa ke-t

$R_{i,t}$  = return sesungguhnya sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$E(R_{i,t})$  = return ekspektasi sekuritas ke-i untuk periode peristiwa ke-t

Return sesungguhnya merupakan return yang terjadi pada waktu ke-t yang merupakan selisih harga sebelumnya. Sedang return ekspektasi merupakan return yang harus diestimasi. Return ekspektasi diestimasi dengan menggunakan model estimasi sebagai berikut (Jogiyanto, 2000:416-428):

#### 1. *Mean-Adjusted Model (Model Disesuaikan Rata-rata)*

Model ini menganggap bahwa return ekspektasi bernilai konstan yang sama dengan rata-rata return realisasi sebelumnya selama periode estimasi, sebagai berikut:

$$E(R_{i,t}) = \frac{\sum_{j=1}^{t-1} R_{i,j}}{T}$$



Notasi:  $E(R_{i,t})$  = Return ekspektasi sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$R_{i,j}$  = Return realisasi sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j

$T$  = Lamanya periode estimasi

## 2. Market Model (Model Pasar)

Perhitungan return ekspektasi dengan model pasar ini dilakukan dengan dua tahap, yaitu (1) membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi dan (2) menggunakan model ekspektasi ini untuk mengestimasi return ekspektasi di periode jendela. Model ekspektasi dapat dibentuk dengan menggunakan teknik regresi dengan persamaan sebagai berikut:

$$R_{i,j} = \alpha_i + \beta_i \cdot R_{m,j} + \varepsilon_{i,j}$$

Notasi:  $R_{i,j}$  = Return realisasi sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j.

$\alpha_i$  = Intercept untuk sekuritas ke-i.

$\beta_i$  = Koefisien slope yang merupakan Beta dari sekuritas ke-i.

$R_{m,j}$  = Return indeks pasar pada periode estimasi ke-j.

$\varepsilon_{i,j}$  = Kesalahan residu sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j.

Menurut Jogiyanto (2000:206), return ekspektasi dari model di atas sebagai berikut:

$$E(R_{i,j}) = E(\alpha_i + \beta_i R_{m,j} + \varepsilon_{i,j}), \text{ atau:}$$

$$E(R_{i,j}) = E(\alpha_i) + E(\beta_i R_{m,j}) + E(\varepsilon_{i,j})$$

Nilai ekspektasi dari suatu konstanta adalah bernilai konstanta itu sendiri maka  $E(\alpha_i) = \alpha_i$  dan  $E(\beta_i R_{m_j}) = \beta_i E(R_{m_j})$  dan nilai  $E(\epsilon_{i,j}) = 0$ , maka return ekspektasi tersebut dapat dinyatakan sebagai berikut:

$$E(R_i) = \alpha_i + \beta_i \cdot E(R_{m_j})$$

### 3. *Market-Adjusted Model (Model Disesuaikan Pasar)*

Model ini menganggap bahwa penduga yang terbaik untuk mengestimasi return suatu sekuritas adalah return indeks pasar pada saat tersebut. Dengan menggunakan model ini, maka tidak perlu menggunakan periode estimasi untuk membentuk model estimasi, karena return sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan return indeks pasar.

## H. Penelitian Terdahulu

Budiarto dan Baridwan (1999), meneliti 50 perusahaan yang mengumumkan *right issue* di Bursa Efek Jakarta selama tahun 1994 sampai dengan tahun 1996. Model yang digunakan dalam menghitung *abnormal return* adalah model pasar disesuaikan (*market-adjusted model*). Penelitian ini menghasilkan kesimpulan bahwa selama periode 1994 sampai dengan 1996, pengumuman *right issue* tidak mempengaruhi tingkat keuntungan dan likuiditas saham di Bursa Efek Jakarta.

Peneliti lainnya yang mencoba meneliti dampak pengumuman *right issue* terhadap reaksi pasar di Bursa Efek Jakarta, yaitu Ghozali dan Solichin. Ghozali dan Solichin (2003), meneliti 47 perusahaan yang mengumumkan *right issue* selama tahun 1996 sampai tahun 1997. Hasil yang didapatkan dari

penelitian ini yaitu pasar tidak bereaksi terhadap pengumuman *right issue* tersebut.

Adnyawati (2003), meneliti pengaruh *right issue* terhadap harga saham dan faktor-faktor yang mempengaruhinya setelah *cum date*. Penelitian ini dilakukan terhadap 25 perusahaan yang melakukan *right issue* pada periode pengamatan 1999 sampai 2001. Kesimpulan dari penelitian ini adalah *right issue* tidak berpengaruh terhadap harga saham setelah *cum date*.

Di samping beberapa penelitian yang menunjukkan tidak adanya pengaruh *right issue* terhadap harga saham, adapula penelitian yang mendapatkan penurunan harga sehubungan dengan adanya *right issue*. Di antaranya adalah Ball, Brown, dan Finn, yang dikutip oleh Kristanto (2001:26). Ball, Brown, dan Finn mempelajari 193 *right issue* di Australia antara tahun 1960 sampai tahun 1969 dan mendapatkan *abnormal return* 10% pada tahun sebelum *right issue* dengan penurunan sekitar 0,9% pada bulan sesudah pengumuman.

Selain pengaruh *right issue* terhadap harga saham yang tidak signifikan maupun yang negatif signifikan, terdapat juga penelitian yang mendapatkan pengaruh yang positif dan signifikan. Hasil tersebut misalnya didapatkan oleh Kang, yang dikutip oleh Kristanto (2001:27). Kang mempelajari *right issue* di Korea dan mendapatkan peningkatan harga saham yang signifikan pada periode di sekitar hari pengumuman *right issue*.

## I. Hipotesis

Dalam menguji pengaruh *right issue* terhadap harga saham, maka disusun hipotesis sebagai berikut:

$H_0$  : *Right issue* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

$H_1$  : *Right issue* berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **A. Jenis Penelitian**

Jenis penelitian ini merupakan penelitian empiris yang akan menggunakan metode studi peristiwa. Peneliti mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa tertentu yakni *right issue* yang dilakukan oleh emiten-emiten yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada tahun 1997 sampai dengan tahun 2001.

#### **B. Populasi dan Sampel**

Populasi merupakan keseluruhan unsur-unsur yang memiliki satu atau beberapa ciri atau karakteristik yang sama (Dajan,1984:110). Dalam hal ini yang dimaksud dengan populasi adalah keseluruhan saham yang *listing* di Bursa Efek Jakarta.

Sampel merupakan sebagian dari populasi yang dianggap dapat mewakili keseluruhan dari populasi (Dajan,1984:110). Pendekatan sampel dalam penelitian ini akan dilakukan secara *purposive sampling*, artinya populasi yang akan dijadikan sampel penelitian adalah populasi yang memenuhi kriteria sampel tertentu sesuai dengan yang dikehendaki peneliti. Sampel saham yang dipilih adalah sebagai berikut:

- a. Saham perusahaan yang melakukan *right issue* pada tahun 1997 – 2001.
- b. Pada *event window* di sekitar tanggal pengumuman tidak didapatkan perubahan harga saham karena adanya *stock split*, penerbitan saham bonus, saham dividen, dan lain-lain.
- c. Saham-saham tersebut termasuk dalam 45 saham terlikuid (LQ-45).

Kriteria-kriteria tersebut di atas diperlukan untuk menghindari hasil penelitian yang terkontaminasi oleh peristiwa lain selain yang menjadi obyek penelitian. Peneliti menggunakan indeks LQ-45 dengan pertimbangan sebagian besar saham di pasar modal Indonesia kurang aktif diperdagangkan. Akibatnya, perhitungan koefisien beta akan menghadapi masalah karena akan banyak return nol yang disebabkan jarangunya transaksi untuk saham yang bersangkutan. Dengan indeks LQ-45, diharapkan hal tersebut tidak terjadi karena saham yang digunakan untuk sampel penelitian adalah saham yang likuid.

### **C. Tempat dan Waktu Penelitian**

1. Tempat : Pojok-pojok BEJ yang ada di Yogyakarta.
2. Waktu Penelitian : Bulan April 2003.



#### **D. Subjek dan Objek Penelitian**

##### 1. Subjek Penelitian

Subjek penelitian ini adalah emiten yang *listed* di Bursa Efek Jakarta serta saham-saham *right issue* yang diperdagangkan.

##### 2. Objek Penelitian

Objek penelitian ini adalah pengaruh *right issue* terhadap harga saham yang *listing* di Bursa Efek Jakarta periode tahun 1997 – 2001.

#### **E. Data yang Dibutuhkan**

1. Data nama perusahaan yang melakukan *right issue* pada periode 1997 – 2001.
2. Data perusahaan yang masuk dalam LQ-45 tahun 1997 – 2001.
3. Data tanggal pengumuman *stock split*, penerbitan saham bonus, saham dividen, dan lain-lain.
4. Data harga saham perusahaan yang diambil sebagai sampel selama tahun 1997 – 1999 dan tahun 2001.
5. Data indeks harga saham gabungan (IHSG) selama tahun 1997 – 1999 dan tahun 2001.

#### **F. Metode Pengumpulan Data**

Data diperoleh melalui pencatatan langsung data sekunder yang dapat ditemukan dari publikasi media seperti *Fact Book JSX*, *JSX Statistics*, dan [www.danamas.com](http://www.danamas.com).

## G. Teknik Analisis Data

Dalam melaksanakan pengujian hipotesis, terlebih dahulu dihitung variabel *abnormal return*. *Abnormal return* akan dihitung dengan menggunakan model pasar (*market model*). Langkah-langkah dalam pengujian ini adalah sebagai berikut:

### a) Analisis Data

Langkah-langkah yang digunakan dalam analisis data adalah sebagai berikut:

#### 1. Pengambilan sampel

Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling*, artinya populasi yang akan dijadikan sampel penelitian adalah populasi yang memenuhi kriteria sampel tertentu sesuai dengan yang dikehendaki peneliti.

#### 2. Menghitung return saham individual sesungguhnya

Return saham sesungguhnya dihitung dengan rumus:

$$R_i = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan :  $R_i$  = return individual sesungguhnya

$P_t$  = harga saham individual pada saat t

$P_{t-1}$  = harga saham individual pada saat t-1

#### 3. Menghitung return indeks pasar harian di sekitar *right issue*

Return indeks pasar dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$R_m = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$



Keterangan :  $R_m$  = return indeks pasar  
 $IHSG_t$  = indeks harga saham gabungan t  
 $IHSG_{t-1}$  = indeks harga saham gabungan t-1

#### 4. Menghitung nilai beta ( $\beta$ ) dan alpha ( $\alpha$ )

Setelah return saham individual dan return indeks pasar selama periode estimasi diketahui, maka hasil penghitungan tersebut digunakan untuk menghitung nilai beta dan alpha. Rumus:

$$\beta_i = \frac{n(\sum XY) - (\sum X)(\sum Y)}{n(\sum X)^2 - (\sum X)^2}$$

$$\alpha_i = \frac{\sum Y - \beta_i(\sum X)}{n}$$

Keterangan : X = return indeks pasar saham  
Y = return saham individual  
n = periode estimasi (40 hari,  $t_{50}$  sampai dengan  $t_{11}$ )

#### 5. Menghitung besarnya return yang diharapkan $E(R_i)$ untuk setiap saham yang diamati

Rumus yang digunakan sebagai berikut:

$$E(R_i) = \alpha_i + \beta_i E(R_m)$$

Keterangan :  $E(R_i)$  = return ekspektasi  
 $\alpha, \beta$  = koefisien regresi  
 $E(R_m) = R_m$  = return indeks pasar selama periode kejadian (21 hari, mulai dari  $t_{10}$  sampai  $t_{+10}$ )

## 6. Menghitung *abnormal return* untuk tiap-tiap saham yang diamati

*Abnormal return* dihitung dengan rumus:

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

Keterangan:  $AR_{i,t}$  = *abnormal return* sekuritas ke-i pada peristiwa ke-t

$R_{i,t}$  = return sesungguhnya sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$E(R_{i,t})$  = return ekspektasi sekuritas ke-i untuk periode peristiwa ke-t

## 7. Menghitung rata-rata *abnormal return* seluruh saham pada waktu tertentu

Setelah menghitung *abnormal return*, langkah selanjutnya yaitu menghitung rata-rata *abnormal return* seluruh saham pada waktu tertentu dengan rumus:

$$\overline{AR}_t = \frac{\sum AR_{i,t}}{n}$$

Keterangan :  $\overline{AR}_t$  = rata-rata *abnormal return* periode t

$AR_{i,t}$  = *abnormal return* saham i periode t

n = jumlah saham yang diamati

## 8. Menghitung rata-rata *abnormal return* seluruh saham yang dijadikan sampel sebelum dan sesudah *right issue*

Rata-rata *abnormal return* seluruh saham yang dijadikan sampel sebelum dan sesudah *right issue* dihitung dengan rumus:

$$\overline{AR}_{\text{before}} = \frac{\sum_{t=-n}^{t=-1} AR_{\text{before},t}}{n} \quad \overline{AR}_{\text{after}} = \frac{\sum_{t=1}^{t=n} AR_{\text{after},t}}{n}$$

Keterangan :  $\overline{AR}_{\text{before}}$  = rata-rata *abnormal return* sebelum *right issue*

$\overline{AR}_{\text{after}}$  = rata-rata *abnormal return* sesudah *right issue*

$AR_{\text{before},t}$  = *abnormal return* sebelum *right issue*

$AR_{\text{after},t}$  = *abnormal return* sesudah *right issue*

$n$  = jumlah data

#### 9. Menghitung standar deviasi rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah *right issue*

Standar deviasi rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah *right issue* dihitung dengan rumus:

$$\sigma_{\text{before}} = \sqrt{\frac{\sum_{t=-n}^{t=-1} (AR_{\text{before}} - \overline{AR}_{\text{before}})^2}{n-1}}$$

$$\sigma_{\text{after}} = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^{t=n} (AR_{\text{after}} - \overline{AR}_{\text{after}})^2}{n-1}}$$

Keterangan :  $\sigma_{\text{before}}$  = standar deviasi rata-rata *abnormal return* sebelum *right issue*

$\sigma_{\text{after}}$  = standar deviasi rata-rata *abnormal return* sesudah *right issue*

$\overline{AR}_{before}$  = rata-rata *abnormal return* sebelum  
*right issue*

$\overline{AR}_{after}$  = rata-rata *abnormal return* sesudah *right*  
*issue*

$AR_{before,t}$  = *abnormal return* sebelum *right issue*

$AR_{after,t}$  = *abnormal return* sesudah *right issue*

n = jumlah data

## b) Pengujian Hipotesis

Langkah-langkah dalam menguji hipotesis adalah sebagai berikut:

### 1. Menentukan formula uji hipotesis

Formula uji hipotesis yang digunakan adalah sebagai berikut:

$H_0$  : *Right issue* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

$H_1$  : *Right issue* berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

### 2. Menentukan *level of significance* ( $\alpha$ )

Dalam penelitian ini, *level of significance* ditentukan sebesar 5% dengan *degree of freedom* n-1.

### 3. Menentukan t tabel

T tabel dilihat dengan menggunakan dasar  $\alpha$  dan *degree of freedom* n-1.

#### 4. Menghitung uji statistik t

Rumus yang digunakan dalam menghitung t adalah sebagai berikut:

$$t_{\text{hitung}} = \frac{\overline{AR}_{\text{after}} - \overline{AR}_{\text{before}}}{\sqrt{\frac{\sigma_{\text{after}}^2}{n} + \frac{\sigma_{\text{before}}^2}{n}}}$$

Keterangan :  $\sigma_{\text{before}}$  = standar deviasi rata-rata *abnormal return* sebelum *right issue*

$\sigma_{\text{after}}$  = standar deviasi rata-rata *abnormal return* sesudah *right issue*

$\overline{AR}_{\text{before}}$  = rata-rata *abnormal return* sebelum *right issue*

$\overline{AR}_{\text{after}}$  = rata-rata *abnormal return* sesudah *right issue*

n = jumlah data

#### 5. Menentukan kriteria pengujian hipotesis

Kriteria pengujian hipotesis adalah sebagai berikut:

Ho diterima jika :  $-t_{\text{tabel}} \leq t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$

Ho ditolak jika :  $t_{\text{hitung}} < -t_{\text{tabel}}$  atau  $t_{\text{hitung}} > t_{\text{tabel}}$

#### 6. Mengambil Keputusan

Membandingkan nilai  $t_{\text{hitung}}$  dengan  $t_{\text{tabel}}$  untuk mengambil keputusan dengan kriteria sebagai berikut:

Ho diterima jika :  $-t(\alpha/2; n-1) \leq t \leq t(\alpha/2; n-1)$

Ho ditolak jika :  $t < -t(\alpha/2; n-1)$  atau  $t > t(\alpha/2; n-1)$

#### 7. Mengambil kesimpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik dari pengujian ini adalah jika Ho diterima maka, *right issue* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Sedangkan, jika Ho ditolak maka, *right issue* berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

## BAB IV

### GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

#### A. Bursa Efek Jakarta (BEJ)

Perkembangan jumlah emiten yang terdaftar (*listed*) di PT Bursa Efek Jakarta (BEJ) sampai dengan tahun 2003 telah mencapai 300 emiten. Perusahaan yang *listed* di PT Bursa Efek Jakarta tersebut tersebar di berbagai sektor usaha yang terdiri dari 9 sektor usaha dengan 3 sektor usaha pokok. Sektor-sektor tersebut antara lain:

1. Sektor-sektor primer (ekstraktif):
  - a. Sektor 1, yaitu pertanian.
  - b. Sektor 2, yaitu pertambangan.
2. Sektor-sektor sekunder (industri pengolahan dan manufaktur):
  - a. Sektor 3, yaitu industri dasar dan kimia.
  - b. Sektor 4, yaitu aneka industri.
  - c. Sektor 5, yaitu industri barang konsumsi.
3. Sektor-sektor tersier (jasa):
  - a. Sektor 6, yaitu properti dan real estate.
  - b. Sektor 7, yaitu transportasi dan infrastruktur.
  - c. Sektor 8, yaitu keuangan.
  - d. Sektor 9, yaitu perdagangan, jasa, dan investasi.

Dari 12 emiten yang akan dijadikan sampel dalam penelitian akan dibagi berdasarkan sektor usaha masing-masing, yaitu:

**1. Sektor-sektor sekunder (industri pengolahan dan manufaktur):**

- a. Sektor 3, yaitu industri dasar dan kimia:
  - 1) Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
  - 2) Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
- b. Sektor 4, yaitu aneka industri:
  - 1) Polysindo Eka Prakarsa Tbk
- c. Sektor 5, yaitu industri barang konsumsi:
  - 1) Indofood Sukses Makmur Tbk
  - 2) Ultra Jaya Milk Tbk

**2. Sektor-sektor tersier (jasa):**

- a. Sektor 6, yaitu properti dan real estate:
  - 1) Lippo Karawaci Tbk
- b. Sektor 7, yaitu transportasi dan infrastruktur:
  - 1) Citra Marga Nushapala Persada Tbk
  - 2) Berlian Laju Tanker Tbk
- c. Sektor 8, yaitu keuangan:
  - 1) Bank Negara Indonesia Tbk
  - 2) Bank International Indonesia Tbk
  - 3) Bank Pan Indonesia Tbk



d. Sektor 9, yaitu perdagangan jasa dan investasi:

1) Matahari Putra Prima Tbk

## B. Deskripsi Data

Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu. Dalam penelitian ini sampel akan diambil sebanyak 12 emiten yang sahamnya diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta selama tahun 1997-2001. Daftar emiten yang diambil sebagai sampel disajikan sebagai berikut:

**Tabel 4.1**  
**Daftar Sampel**

No	Nama Emiten	Tanggal Pengumuman
1.	Polysindo Eka Prakarsa Tbk	05 Januari 1997
2.	Bank International Indonesia Tbk	16 Januari 1997
3.	Indofood Sukses Makmur Tbk	24 April 1997
4.	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	07 Juli 1997
5.	Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	11 Juli 1997
6.	Matahari Putra Prima Tbk	03 November 1997
7.	Berlian Laju Tanker Tbk	16 Januari 1998
8.	Lippo Karawaci Tbk	16 Januari 1998
9.	Bank Negara Indonesia Tbk	05 Juli 1999
10.	Bank Pan Indonesia Tbk	05 Juli 1999
11.	Ultra Jaya Milk Tbk	19 Agustus 1999
12.	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk	24 April 2001

Sumber: *JSX Statistics 1997-1999, JSX Statistics 2001*

### C. Data Perusahaan

Berikut ini data perusahaan mengenai nama perusahaan, bidang bisnis, susunan pemegang saham, dan sejarah singkat perusahaan ([www.danamas.com](http://www.danamas.com)):

#### 1. INDAH KIAT PULP & PAPER TBK

Kode Saham	:	INKP	
Bisnis	:	Pulp and Paper	
Susunan Pemegang Saham	:	PT Purinusa Ekapersada	52.64%
		Norbax Inc	8.88%
		CHP International (BVI) Corp.	5.88%
		Public	32.60 %

##### Sejarah Singkat

PT Indah Kiat Pulp and Paper adalah penghasil pulp dan kertas yang berdiri pada tahun 1976 sebagai hasil *joint venture* antara PT Berkat Indah Agung (51%), Chung Hwa Pulp Corporation (35%), dan Yuen Foong Yu Paper Manufacturing Co. Ltd. (14%).

#### 2. INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA TBK

Kode Saham	:	INTP	
Bisnis	:	Cement, Food and Property	
Susunan Pemegang Saham	:	PT Mekar Perkasa	13.47%
		Kimmeridge Enterprise Pte Ltd C/O	61.70%
		Pemerintah RI	16.87%
		Marubeni Corporation	1.90%
		Public and Cooperation (under 5%)	6.06%

##### Sejarah Singkat

PT Indocement Tunggul Prakarsa adalah perusahaan semen terbesar di Indonesia yang berdiri pada tahun 1985. Perusahaan ini memproduksi

hampir 10 juta ton semen per tahun pada 9 perusahaannya yang terletak di Jawa Barat.

### 3. POLYSINDO EKA PRAKARSA TBK

Kode Saham	:	POLY	
Bisnis	:	Chemical, Synthetic Fibers, Spinning and Weaving	
Susunan Pemegang Saham	:	PT Multikarsa Investama	67.33%
		Public	32.67 %

#### Sejarah Singkat

PT Polysindo Eka Prakarsa merupakan anggota dari grup Texmaco, grup terbesar penghasil tekstil di Indonesia. Perusahaan ini didirikan pada tahun 1984 dan sekarang memiliki dua pabrik yang terletak di Karawang (Jawa Barat) dan Kaliwungu, Kendal (Jawa Barat).

### 4. INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK

Kode Saham	:	INDF	
Bisnis	:	Producer Instant noodles and Seasonings	
Susunan Pemegang Saham	:	PT Mekar Perkasa	17.49%
		Indonesian Government	10.18%
		Norbax Inc.	6.26%
		PT Sumber Sampoerna Nusantara	5.63%
		Public	54.35 %

#### Sejarah Singkat

PT Indofood Sukses Makmur Tbk didirikan tahun 1974, yang terbentuk dari merger 19 perusahaan mi instan. Produk-produknya dipasarkan dengan merek Indomie, Supermi, Pop Mie, dan Top Mie. Perusahaan ini menguasai 90% pangsa pasar mi instan di Indonesia.

## 5. ULTRA JAYA MILK TBK

Kode Saham	:	ULTJ	
Bisnis	:	Milk and Juice	
Susunan Pemegang Saham	:	PT Prawirawidjaja Prakarsa	26.11%
		PT KSEI	40.19%
		Public	33.70 %

### Sejarah Singkat

PT Ultra Jaya Milk Tbk menghasilkan produk aseptik, makanan, dan minuman. Perusahaan ini mulai beroperasi pada tahun 1975 dengan memproduksi susu yang disterilkan melalui proses UHT (*Ultra High Temperature*).

## 6. LIPPO KARAWACI TBK

Kode Saham	:	LPKR	
Bisnis	:	Real Estate and Property	
Susunan Pemegang Saham	:	PT Kurniasindo Sejahtera	32.76%
		Scenic World Investment Ltd	29.38%
		PT Pilar Ermandiri	13.84%
		China Resources (Holding) Co. Ltd.	5.21%
		Public	18.81 %

### Sejarah Singkat

PT Lippo Karawaci Tbk merupakan cabang dari PT Lippo Land Development Tbk. Perusahaan ini telah berkembang menjadi pusat kegiatan. Pada hari-hari normal, terdapat lebih dari 60.000 orang tinggal, bekerja, berkunjung, dan berbelanja. Sedangkan pada akhir pekan, jumlah pengunjung biasanya melebihi 375.000 orang.

## 7. CITRA MARGA NUSAPHALA PERSADA TBK

Kode Saham	:	CMNP	
Bisnis	:	Toll Road Operator	

Susunan Pemegang Saham : Yayasan Purna Bhakti Pertiwi 22.01%  
 PT Jasa Marga (persero) 17.79%  
 PT Krakatau Steel (Persero) 8.90%  
 PT Indocement Tunggul Prakarsa  
 8.80%  
 PT Citra Lamtoro Gung Persada 4.40%  
 PT Bhaskara Duniajaya 1.81%  
 Cooperatives 0.49%  
 Public 35.80%

### **Sejarah Singkat**

Citra Marga Nusaphala Persada merupakan operator jalan tol yang berdiri pada tahun 1987.

## **8. BERLIAN LAJU TANKER TBK**

Kode Saham : BLTA  
 Bisnis : Maritime Transport Service  
 Susunan Pemegang Saham : PT Tungguladhi Baskara 26.08%  
 PT Binawahanatama Perkasa 19.38%  
 Everwin International Corp. 9.81%  
 PT Kalatama Dharmanusa 5.93%  
 Widihardja Tanudjaja 0.21%  
 Muchamad Syafei 0.14%  
 Cooperative 0.10%  
 Public 38.35%

### **Sejarah Singkat**

PT Berlian Laju Tanker adalah pemilik dan operator jasa transportasi maritim yang berdiri pada tahun 1981.

## **9. BANK NEGARA INDONESIA TBK**

Kode Saham : BBNI  
 Bisnis : Banking  
 Susunan Pemegang Saham : Indonesian Government 64.79%  
 Public 35.21%

### **Sejarah Singkat**

PT Bank BNI Tbk adalah perusahaan milik negara yang berdiri pada tahun 1946 untuk melaksanakan fungsi bank sentral.

## **10. BANK INTERNATIONAL INDONESIA TBK**

Kode Saham	:	BNII	
Bisnis	:	Banking	
Susunan Pemegang Saham	:	Government (IBRA)	56.78%
		PT Sinar Mas Multiartha and Widjaja	
		Family	17.86%
		Public	25.36%

### **Sejarah Singkat**

PT Bank International Indonesia didirikan sebagai bank komersial pada tahun 1959, dan pada tahun 1979 merger dengan PT Bank Tabungan Untuk Umum 1859 Surabaya.

## **11. BANK PAN INDONESIA TBK**

Kode Saham	:	PNBN	
Bisnis	:	Banking	
Susunan Pemegang Saham	:	Panin Life	21.74%
		Panin Insurane	20.35%
		Norbax Inc.	9.23%
		Public	48.68%

### **Sejarah Singkat**

PT Panin Bank didirikan pada tahun 1971 lewat merger tiga bank yaitu PT Bank Industri dan Dagang Indonesia, PT Bank Kemakmuran, dan PT Industri Djaja Indonesia.

## 12. MATAHARI PUTRA PRIMA TBK

Kode Saham	:	MPPA	
Bisnis	:	Department Stores	
Susunan Pemegang Saham	:	PT Multipolar Corporation	42.79%
		Public	57.21%

### Sejarah Singkat

PT Matahari Putra Prima Tbk mengoperasikan toserba dengan segmen pasar untuk konsumen dengan penghasilan menengah dan rendah.

### **D. Data Harga Saham dan Indeks Harga Saham Gabungan pada Tahun 1997 – 1999 dan Tahun 2001.**

Data harga saham dan indeks harga saham gabungan yang digunakan dalam penelitian ini adalah harga saham dan indeks harga saham gabungan pada  $t_{-51}$  sampai  $t_{+10}$  periode 1997 – 1999 dan periode 2001. Pada tabel 4.2, tabel 4.3, tabel 4.4, tabel 4.5 berikut, disajikan data harga saham harian emiten dan indeks harga saham gabungan tahun 1997 sampai tahun 1999 dan tahun 2001.

**Tabel 4.2**  
**Data Harga Saham Emiten dan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 1997**

Hari	POLY		BNII		INDF	
	Closing P	IHSG	Closing P	IHSG	Closing P	IHSG
-51	1175	570,200	3450	680,880	5250	691,116
-50	1175	572,469	3525	567,274	5175	687,470
-49	1175	571,807	3750	567,754	5200	680,332
-48	1200	575,402	2200	578,308	5300	686,857
-47	1175	575,886	2200	583,870	5350	694,279
-46	1175	571,335	2125	587,339	5275	701,055
-45	1175	567,274	2125	594,593	5350	707,369
-44	1175	567,754	2150	602,020	5525	704,476
-43	1225	568,863	2050	601,134	5475	701,765
-42	1250	568,029	1975	597,050	5475	695,217
-41	1225	570,659	2025	595,494	5350	694,883
-40	1250	578,308	2600	616,890	5375	698,669
-39	1225	583,870	2400	620,860	5300	696,495
-38	1200	587,339	2275	615,207	5125	697,369
-37	1225	594,593	2275	606,758	5100	701,307
-36	1225	602,020	2350	602,987	5350	712,607
-35	1225	601,134	2325	612,861	5350	709,921
-34	1225	597,050	2300	628,237	5350	705,374
-33	1225	595,494	2275	626,225	5225	700,109
-32	1200	616,890	2200	620,270	5175	695,523
-31	1200	620,860	2200	611,502	5200	686,159
-30	1200	615,207	2175	613,013	5175	683,108
-29	1150	606,758	2200	616,168	5300	683,806
-28	1175	602,987	2275	620,809	5400	688,049
-27	1225	612,861	2475	626,269	5600	687,934
-26	1275	628,237	2525	634,296	5775	682,606
-25	1275	626,225	2475	628,123	5775	669,991
-24	1275	620,270	2425	634,576	5600	666,842
-23	1275	611,502	2375	626,678	5600	670,936
-22	1250	613,013	2275	626,574	5400	659,441
-21	1300	616,168	2225	627,899	5325	663,174
-20	1400	620,809	2175	624,458	5400	663,132
-19	1325	626,269	2100	623,614	5300	656,107
-18	1325	634,296	2175	623,805	5300	649,620
-17	1275	628,123	2200	629,452	5350	657,286
-16	1275	634,576	2175	628,319	5250	659,354
-15	1300	626,678	2225	632,524	5300	662,236
-14	1275	626,574	2250	633,073	5200	652,007
-13	1300	627,899	2300	632,744	5050	650,877
-12	1300	624,458	2300	632,497	5025	641,621
-11	1300	623,614	2325	637,432	5050	637,427



**Tabel 4.2 (Lanjutan)**  
**Data Harga Saham Emiten dan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 1997**

Hari ke	POLY		BHII		INDF	
	Closing Price	IHSG	Closing Price	IHSG	Closing Price	IHSG
-10	1275	623.805	2325	623,805	4800	636,640
-9	1300	629.452	1825	629,452	4850	638.223
-8	1300	628.319	1850	628,319	5000	635.557
-7	1300	632.524	1975	632,524	5000	637.148
-6	1300	633.073	1900	633,073	5000	635.166
-5	1300	632.744	1850	632,744	4800	633.819
-4	1300	632.497	1775	632,497	4900	637.594
-3	1350	637.432	1775	637,432	4850	646.241
-2	1350	638.103	1750	638,103	4850	651.450
-1	1275	646.194	1875	646,194	4850	652.984
0	1275	653.957	1800	653,957	4925	652.476
1	1275	660.367	1825	660,367	4925	656.530
2	1275	662.205	1800	662,205	5000	647.23
3	1275	657.433	1800	657,433	5025	652.049
4	1275	657.868	1850	657,868	5025	650.458
5	1275	656.093	1825	656,093	5175	647.894
6	1275	656.067	1800	656,067	5125	652.787
7	1275	658.701	1775	658,701	5175	659.604
8	1275	663.974	1825	663,974	5200	666.843
9	1325	674.129	1825	674,129	5125	673.689
10	1325	680.880	1775	680,88	4975	675.813

Sumber: *JSX Statistics 1997*

**Tabel 4.2 (Lanjutan)**  
**Data Harga Saham Emiten dan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 1997**

Hari ke	CMNP		INKP		MPPA	
	Closing Price	IHSG	Closing Price	IHSG	Closing Price	IHSG
-51	2025	632,819	1700	652,984	4200	673,689
-50	2050	637,594	1725	652,476	4300	675,813
-49	2125	646,241	1800	656,530	4300	672,865
-48	2175	651,450	1850	647,230	4325	670,585
-47	2125	652,984	1950	652,049	4750	656,986
-46	2150	652,476	2075	650,458	4900	657,073
-45	2125	656,530	1975	647,894	5000	652,550
-44	2150	647,230	1975	652,787	4900	652,825
-43	2150	652,049	1925	659,604	4975	654,091
-42	2125	650,458	2025	666,843	4800	658,522
-41	2275	647,894	2050	673,689	4800	663,195
-40	2300	652,787	2075	675,813	4800	668,849
-39	2250	659,604	2025	672,865	4700	672,499
-38	2200	666,843	1875	670,585	4450	689,498
-37	2225	673,689	1800	656,986	4450	696,028
-36	2300	675,813	1750	657,073	4600	698,401
-35	2225	672,865	1700	652,550	4750	718,189
-34	2150	670,585	1700	652,825	4525	712,046
-33	2125	656,986	1700	654,091	4500	710,058
-32	2150	657,073	1675	658,522	4400	710,819
-31	2075	652,550	1650	663,195	4300	716,355
-30	2100	652,825	1675	668,849	4250	721,979
-29	2100	654,091	1675	672,499	4250	721,979
-28	2100	658,522	1675	689,498	4200	718,709
-27	2150	663,195	1700	696,028	4200	713,880
-26	2200	668,849	1800	698,401	4150	699,856
-25	2225	672,499	1800	718,189	4000	677,939
-24	2350	689,498	1825	712,046	4000	675,436
-23	2425	696,028	1825	710,058	3750	658,170
-22	2375	698,401	1925	710,819	3750	662,947
-21	2375	718,189	1925	716,355	3700	658,604
-20	2300	712,046	1925	721,979	3300	643,011
-19	2325	710,058	1875	721,772	3300	617,706
-18	2350	710,819	1850	718,709	3225	599,636
-17	2350	716,355	1925	713,880	3100	593,171
-16	2325	721,979	1975	699,856	3100	603,060
-15	2275	721,772	1975	677,939	1800	574,395
-14	2275	718,709	2025	675,813	1725	540,929
-13	2275	713,880	2000	672,865	1925	554,238
-12	2350	699,856	1975	670,585	1975	555,462
-11	2300	677,939	1850	656,986	1700	530,366

**Tabel 4.2 (Lanjutan)**  
**Data Harga Saham Emiten dan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 1997**

Hari ke	CMNP		INKP		MPPA	
	Closing Price	IHSG	Closing Price	IHSG	Closing Price	IHSG
-10	2225	675,813	1825	657,073	1550	493,962
-9	2225	672,865	1775	652,550	1525	485,969
-8	2200	670,585	1775	652,825	1500	479,014
-7	1400	656,986	1425	654,091	1625	512,588
-6	1400	657,073	1425	658,522	1850	533,870
-5	1450	652,550	1375	663,195	2075	594,113
-4	1425	652,825	1375	668,849	2275	600,311
-3	1400	654,091	1350	672,499	2275	598,004
-2	1375	658,522	1400	689,498	2275	556,136
-1	1425	663,195	1375	696,028	2275	546,637
0	1375	668,849	1350	698,401	1175	550,761
1	1375	672,499	1325	718,189	1225	534,829
2	1325	689,498	1325	712,046	1175	526,737
3	1300	696,028	1350	710,058	1125	524,272
4	1275	698,401	1375	710,819	1200	531,079
5	1275	718,189	1375	716,355	1200	535,601
6	1225	712,046	1350	721,979	1200	539,483
7	1225	710,058	1375	594,113	1275	553,646
8	1200	710,819	1375	600,311	1250	559,220
9	1250	716,355	1350	721,979	1225	549,920
10	1275	721,979	1325	718,709	1125	546,238

Sumber: *JSX Statistics 1997*

**Tabel 4.3**  
**Data Harga Saham Emiten dan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 1998**

Hari ke-	LPKR		BLTA	
	Closing Price	IHSG	Closing Price	IHSG
-51	600	502,871	1900	502,871
-50	625	500,418	1875	500,418
-49	625	501,714	1900	501,714
-48	675	494,849	1875	494,849
-47	750	490,986	1875	490,986
-46	775	478,913	1925	478,913
-45	775	466,116	1900	466,116
-44	800	462,692	1875	462,692
-43	800	448,155	1850	448,155
-42	800	449,640	1850	449,640
-41	800	437,947	1850	437,947
-40	800	436,843	1850	436,843
-39	800	439,538	1725	439,538
-38	800	434,209	1800	434,209
-37	800	415,654	1700	415,654
-36	800	396,130	1625	396,130
-35	650	391,258	1700	391,258
-34	625	410,206	1675	410,206
-33	625	395,679	1675	395,679
-32	575	398,539	1650	398,539
-31	575	401,708	1675	401,708
-30	700	398,616	1625	398,616
-29	700	394,283	1650	394,283
-28	700	389,682	1600	389,682
-27	700	401,926	1625	401,926
-26	700	414,778	1625	414,778
-25	700	423,613	1600	423,613
-24	700	425,496	1600	425,496
-23	650	415,937	1625	415,937
-22	600	396,108	1600	396,108
-21	600	365,853	1600	365,853
-20	600	339,536	1525	339,536
-19	600	356,385	1550	356,385
-18	600	368,685	1550	368,685
-17	600	378,386	1550	378,386
-16	600	378,796	1525	378,796
-15	575	385,849	1525	385,849
-14	625	397,031	1600	397,031
-13	600	396,531	1600	396,531
-12	825	398,014	1650	398,014
-11	950	401,712	1700	401,712

**Tabel 4.3 (Lanjutan)**  
**Data Harga Saham Emiten dan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 1998**

Hari Ke-	LPKR		BLTA	
	Closing Price	IHSG	Closing Price	IHSG
-10	900	410,011	1625	410,011
-9	675	410,830	1325	410,830
-8	650	402,265	1300	402,265
-7	625	394,239	1250	394,239
-6	525	347,108	1325	347,108
-5	525	342,970	1450	342,970
-4	600	350,237	1450	350,237
-3	575	382,137	1525	382,137
-2	550	403,981	1500	403,981
-1	550	387,243	1525	387,243
0	500	413,920	1500	413,920
1	475	439,028	1500	439,028
2	400	448,039	1375	448,039
3	425	466,003	1475	466,003
4	475	443,529	1500	443,529
5	450	450,984	1475	450,984
6	500	473,686	1500	473,686
7	500	476,311	1475	476,311
8	525	485,938	1500	485,938
9	575	554,107	1675	554,107
10	525	536,790	1675	536,790

Sumber: *JSX Statistics 1998*

**Tabel 4.4**  
**Data Harga Saham Emiten dan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 1999**

Hari Ke	BBNI		PNBN		ULTJ	
	Closing Price	IHSG	Closing Price	IHSG	Closing Price	IHSG
-51	325	508,532	550	508,532	850	612,378
-50	300	485,970	675	485,970	850	686,947
-49	325	479,242	650	479,242	875	678,970
-48	325	473,587	675	473,587	875	664,569
-47	300	470,406	650	470,406	1075	668,281
-46	300	469,205	675	469,205	1175	668,281
-45	325	481,344	725	481,344	1150	679,449
-44	325	490,990	750	490,990	1075	670,160
-43	325	495,222	800	495,222	1150	661,852
-42	350	523,358	900	523,358	1075	681,039
-41	425	548,241	1050	548,241	1075	707,884
-40	575	563,840	1000	563,840	1025	716,460
-39	675	580,905	950	580,905	1025	710,682
-38	550	575,118	775	575,118	1050	682,119
-37	525	574,355	775	574,355	1100	673,155
-36	525	573,230	875	573,230	1150	672,127
-35	525	576,504	975	576,504	1225	680,561
-34	575	591,634	1000	591,634	1250	662,025
-33	550	590,800	1075	590,800	1100	673,042
-32	525	577,886	1025	577,886	975	662,025
-31	550	593,604	1050	593,604	1025	665,144
-30	550	594,053	1075	594,053	1025	681,587
-29	525	591,664	1350	591,664	1000	665,771
-28	575	613,641	1450	613,641	1000	656,644
-27	600	619,877	1425	619,877	1025	663,124
-26	550	605,787	1250	605,787	1025	656,187
-25	575	603,116	1350	603,116	1025	664,882
-24	525	583,649	1300	583,649	1000	660,542
-23	525	585,242	1200	585,242	1025	662,367
-22	475	583,257	1150	583,257	1000	658,271
-21	375	574,315	1075	574,315	1000	649,861
-20	425	587,569	1200	587,569	975	641,107
-19	450	612,378	1475	612,378	975	642,655
-18	500	686,947	1725	686,947	1000	625,830
-17	475	678,970	1850	678,970	1000	592,721
-16	475	664,569	1775	664,569	975	573,216
-15	450	668,281	1700	668,281	975	599,257
-14	400	668,281	1675	668,281	975	616,428
-13	425	679,449	1700	679,449	975	597,874
-12	400	670,160	1550	670,160	950	596,513
-11	400	661,852	1500	661,852	950	618,986

**Tabel 4.4 (Lanjutan)**  
**Data Harga Saham Emiten dan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 1999**

Hari ke-	BBNI		PNBN		ULTJ	
	Closing Price	IHSG	Closing Price	IHSG	Closing Price	IHSG
-10	425	681,039	1425	681,039	950	614,395
-9	400	707,884	1200	707,884	950	606,270
-8	375	716,460	1425	716,460	950	607,835
-7	400	710,682	1475	710,682	900	594,109
-6	400	682,119	1400	682,119	875	576,343
-5	400	673,155	1375	673,155	800	554,263
-4	375	672,127	1650	672,127	800	565,218
-3	350	680,561	2000	680,561	800	557,709
-2	375	662,025	1825	662,025	875	560,481
-1	375	673,042	1750	673,042	925	561,365
0	350	662,025	1800	662,025	900	581,746
1	350	665,144	2200	665,144	850	576,167
2	350	681,587	1875	681,587	875	584,803
3	350	665,771	1600	665,771	850	586,236
4	375	656,644	1700	656,644	850	585,257
5	375	663,124	1700	663,124	850	581,513
6	350	656,187	1700	656,187	825	572,667
7	350	664,882	1850	664,882	800	566,670
8	350	660,542	1825	660,542	800	567,026
9	350	662,367	1850	662,367	750	571,776
10	1125	658,271	1750	658,271	800	571,115

Sumber: *JSX Statistics 1999*



**Tabel 4.5**  
**Data Harga Saham Emiten dan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 2001**

Hari ke-	INTP		Hari ke	INTP	
	Closing Price	IHSG		Closing Price	IHSG
-51	1250	444,333	-20	1150	371,472
-50	1250	440,776	-19	1175	369,303
-49	1225	427,914	-18	1175	375,180
-48	1225	424,465	-17	1200	381,773
-47	1225	426,172	-16	1200	381,050
-46	1250	423,214	-15	1200	375,032
-45	1225	440,223	-14	1175	372,653
-44	1200	432,079	-13	1175	367,408
-43	1225	435,139	-12	1125	362,468
-42	1225	433,681	-11	1125	364,343
-41	1200	439,903	-10	1125	362,276
-40	1200	437,030	-9	1125	369,197
-39	1200	438,646	-8	1125	367,156
-38	1200	432,150	-7	1100	365,983
-37	1200	433,308	-6	1100	363,211
-36	1175	428,303	-5	1100	360,037
-35	1150	424,030	-4	1100	356,230
-34	1175	426,127	-3	1025	349,308
-33	1400	431,518	-2	975	342,858
-32	1300	430,550	-1	1000	346,407
-31	1250	428,036	0	1075	348,099
-30	1200	414,106	1	1075	353,181
-29	1175	396,611	2	1025	351,336
-28	1200	385,906	3	1075	351,562
-27	1175	389,193	4	1100	358,232
-26	1175	386,863	5	1350	362,228
-25	1175	380,515	6	1225	362,722
-24	1175	367,142	7	1225	371,939
-23	1175	360,449	8	1225	375,558
-22	1150	369,075	9	1175	372,974
-21	1150	363,182	10	1200	372,111

Sumber: *JSX Statistics 2001*



## BAB V

### ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

#### A. Analisis Data

Langkah-langkah yang dilakukan dalam analisis data adalah sebagai berikut:

##### 1. Pengambilan sampel

Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu. Dari data yang diperoleh, terdapat 65 emiten yang mengumumkan *right issue* periode 1997-2001 di Bursa Efek Jakarta. Dari 65 emiten tersebut terdapat 51 emiten yang pada saat melakukan *right issue* tidak termasuk dalam 45 saham terlikuid (LQ-45), 1 (satu) batal melakukan *right issue*, dan 1 (satu) emiten yang pada saat pengumuman *right issue* juga mengalami *partial delisting*. Dengan demikian, sampel penelitian ini menjadi 12 emiten. Daftar sampel dapat dilihat pada tabel 4.1.

##### 2. Menghitung return saham individual sesungguhnya

Perhitungan return saham sesungguhnya tiap-tiap saham dihitung selama periode estimasi (untuk digunakan dalam perhitungan beta dan alpha) dan periode kejadian (untuk menghitung *abnormal return* pada langkah 6). Perhitungan return saham individual selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 1 (untuk periode estimasi) dan lampiran 3 (untuk periode kejadian).

### 3. Menghitung return indeks pasar harian di sekitar *right issue*

Perhitungan return indeks pasar dilakukan selama periode estimasi (untuk digunakan dalam perhitungan beta dan alpha) dan selama periode kejadian (untuk menghitung return ekspektasi pada langkah 5). Perhitungan return indeks pasar dapat dilihat pada lampiran 1 (untuk periode estimasi) dan lampiran 3 (untuk periode kejadian).

### 4. Menghitung Nilai Beta ( $\beta$ ) dan Alpha ( $\alpha$ )

Perhitungan  $\beta$  dan  $\alpha$  dilakukan dengan bantuan program *SPSS 7.5 for windows* yang disajikan secara lengkap pada lampiran 2. Hasil perhitungan  $\beta$  dan  $\alpha$  dapat dilihat pada tabel 5.1.

**Tabel 5.1**  
**Beta dan Alpha Saham Individual**

NO	EMITEN	BETA	ALPHA
1.	POLY	0,448	0,00180
2.	BNII	0,0191	-0,0055
3.	INDF	0,830	0,000865
4.	CMNP	0,592	0,00242
5.	INKP	0,575	0,0025
6.	MPPA	2,069	-0,0074
7.	LPKR	0,243	0,0161
8.	BLTA	0,282	-0,00099
9.	BBNI	2,267	-0,0062
10.	PNBN	1,294	0,0204
11.	ULTJ	-0,221	-0,0024
12.	INTP	0,420	0,0000104

Sumber: Data sekunder yang sudah diolah

### 5. Menghitung Return yang Diharapkan (Return Ekspektasi) untuk setiap saham yang diamati

Dari hasil perhitungan beta dan alpha di atas terdapat 1 (satu) emiten yaitu PT Ultra Jaya Milk Tbk (ULTJ) yang memiliki beta

negatif sebesar -0,221. Penyimpangan ini dapat terjadi jika pasar modal belum efisien.

Untuk perhitungan selanjutnya, emiten tersebut dikeluarkan dari sampel penelitian. Hal ini dilakukan untuk menghindari hasil penghitungan yang bias karena adanya beta negatif tersebut.

Dengan demikian, sampel penelitian menjadi 11 emiten. Setelah beta dan alpha diperoleh maka dilakukan perhitungan terhadap return ekspektasi dengan memasukkan nilai beta dan alpha ke dalam persamaan. Hasil perhitungan return ekspektasi dapat dilihat pada lampiran 3.

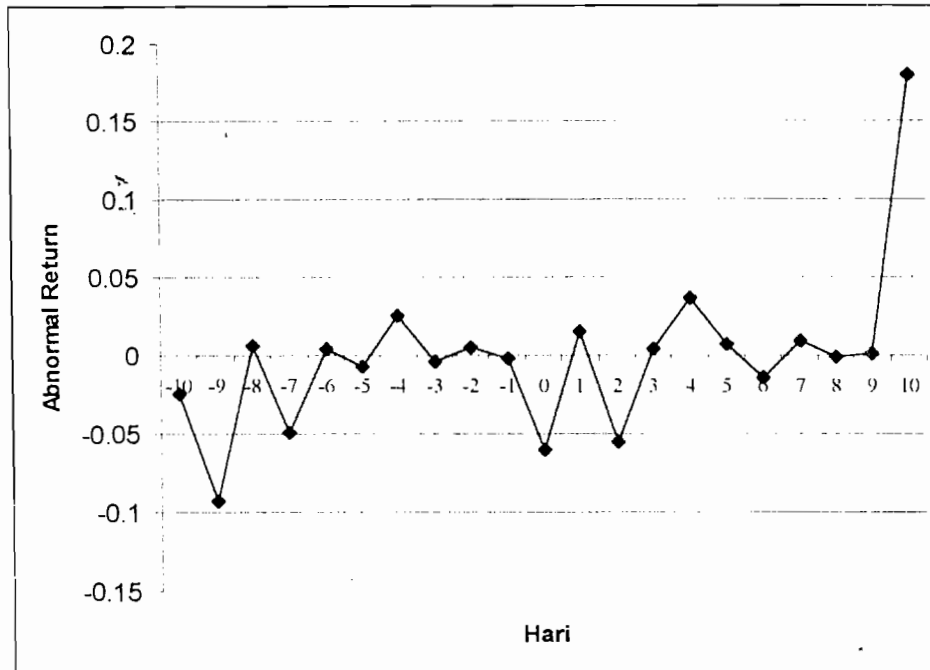
**6. Menghitung *abnormal return* saham untuk tiap-tiap saham yang diamati**

*Abnormal return* adalah selisih antara tingkat keuntungan sesungguhnya dengan tingkat keuntungan yang diharapkan (return ekspektasi). *Abnormal return* dihitung dengan model pasar. Hasil perhitungan *abnormal return* dapat dilihat pada lampiran 3.

**7. Menghitung rata-rata *abnormal return* (*sub average*) seluruh saham pada waktu tertentu.**

Setelah menghitung *abnormal return* untuk tiap-tiap saham, maka langkah selanjutnya yaitu menghitung rata-rata *abnormal return* seluruh saham pada waktu tertentu dengan menjumlah *abnormal return* seluruh saham pada saat  $t$  yang sama, dan membagi dengan jumlah data. Hasil perhitungan dapat dilihat pada lampiran 4. Berikut ini disajikan grafik perilaku rata-rata *abnormal return* selama periode kejadian.

**Grafik 5.1**  
**Perilaku Rata-rata *Abnormal Return* Selama Periode Kejadian**



Sumber: Data sekunder yang sudah diolah

Dari grafik 5.1 terlihat bahwa rata-rata *abnormal return* sebelum *right issue* ditemukan negatif pada -10, -9, -7, -5, -3, -1, dan pada hari -8, -6, -4, -2, ditemukan positif. Rata-rata *abnormal return* setelah *right issue* pada hari +2, +6, +8 ditemukan negatif dan pada hari +1, +3, +4, +5, +7, +9, +10, tampak bahwa rata-rata *abnormal return* positif. Sedangkan pada hari t0 (*event date*) diketahui rata-rata *abnormal return* mengalami penurunan.

## B. Pengujian Hipotesis

Setelah rata-rata *abnormal return* diketahui, maka langkah selanjutnya adalah pengujian hipotesis.

Langkah-langkah pengujian hipotesis sebagai berikut:

### 1. Menentukan Formula Uji Hipotesis

Formula uji hipotesis dalam penelitian ini sebagai berikut:

$H_0$  : *Right issue* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

$H_1$  : *Right issue* berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

### 2. Menentukan *level of significance* ( $\alpha$ ),

Dalam penelitian ini, *level of significance* sebesar 5% dengan *degree of freedom* 11-1.

### 3. Menentukan t tabel

Tabel yang dipergunakan yaitu  $t_{0,025}$ . Tabel t (dapat dilihat pada lampiran) menunjukkan bahwa  $t(0,025,10)$  adalah  $\pm 2,228$ .

### 4. Menghitung uji statistik t

Dengan bantuan program *SPSS 7.5 for windows* diperoleh  $t_{hitung}$  yang hasilnya dapat dilihat pada lampiran 5.

### 5. Menentukan kriteria pengujian hipotesis

Kriteria pengujian hipotesis adalah sebagai berikut:

Ho diterima jika :  $- t(0,025, 10) \leq t_{hitung} \leq t(0,025, 10)$

Ho ditolak jika :  $t_{hitung} < - t(0,025, 10)$  atau  $t_{hitung} > t(0,025, 10)$

## 6. Mengambil Keputusan

Membandingkan nilai  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$  untuk mengambil keputusan dengan kriteria sebagai berikut:

Ho diterima jika :  $-2,228 \leq t_{hitung} \leq 2,228$

Ho ditolak jika :  $t_{hitung} < -2,228$  atau  $t_{hitung} > 2,228$

**Tabel 5.2**  
**Rata-rata *Abnormal Return*,  $T_{hitung}$**

No	Periode Jendela	Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>		$t_{hitung}$	$t_{tabel}$	Keputusan
		Sebelum	Sesudah			
1	-10 sampai 10	-0.02438	0.179812	-1,005	2,228	Ho diterima
2	-9 sampai 9	-0.09294	0.000567	-2,193	2,228	Ho diterima
3	-8 sampai 8	0.006336	-0.00083	0,326	2,228	Ho diterima
4	-7 sampai 7	-0.04931	0.008732	-1,297	2,228	Ho diterima
5	-6 sampai 6	0.004172	-0.0142	0,634	2,228	Ho diterima
6	-5 sampai 5	-0.00664	0.007582	-0,519	2,228	Ho diterima
7	-4 sampai 4	0.025251	0.036692	-0,550	2,228	Ho diterima
8	-3 sampai 3	-0.00395	0.004577	-0,231	2,228	Ho diterima
9	-2 sampai 2	0.004639	-0.05472	2,681	2,228	Ho ditolak
10	-1 sampai 1	-0.0021	0.014826	-0,574	2,228	Ho diterima
11	Sebelum dengan sesudah			-1,431	2,228	Ho diterima

## 7. Mengambil kesimpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik dari pengujian hipotesis pada periode jendela -10 sampai 10, -9 sampai 9, -8 sampai 8, -7 sampai 7, -6 sampai 6, -5 sampai 5, -4 sampai 4, -3 sampai 3, dan periode jendela -1 sampai 1 adalah *right issue* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

Sedangkan pada periode jendela -2 sampai 2 menghasilkan kesimpulan *right issue* berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Setelah menguji hipotesis untuk tiap-tiap hari, maka selanjutnya yaitu melakukan pengujian secara keseluruhan selama periode jendela.

Dari pengujian hipotesis ini dapat ditarik kesimpulan bahwa *right issue* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

### C. Pembahasan

Dari tabel 5.2 terlihat bahwa rata-rata *abnormal return* sebelum *right issue* ditemukan negatif pada -10, -9, -7, -5, -3, -1, dan pada hari -8, -6, -4, -2, ditemukan positif. Adanya fluktuasi rata-rata *abnormal return* ini mungkin disebabkan karena pasar (investor) sudah mengetahui adanya rencana perusahaan melakukan *right issue*. Namun, karena masih terdapat kesimpangsiuran sehingga kemungkinan investor masih menunggu informasi yang lebih jelas. Pada hari pengumuman (*event date*), didapatkan rata-rata *abnormal return* sebesar -6,03% (angka ini dapat dilihat pada lampiran 4). Angka tersebut menurun jika dibandingkan dengan hari-hari sebelum pengumuman. Sedangkan pada hari +2, +6, +8 ditemukan negatif dan pada hari +1, +3, +4, +5, +7, +9, +10, tampak bahwa rata-rata *abnormal return* positif.

Dari hasil uji statistik sebelum dan setelah *right issue* diperoleh  $t_{hitung}$  sebesar -1,431 lebih besar dari -2,228 dan lebih kecil dari 2,228, sehingga hipotesis nihil ( $H_0$ ) diterima. Hal ini berarti *right issue* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Hasil penelitian ini tidak mendukung teori kandungan informasi.

Teori kandungan informasi mengasumsikan bahwa jika informasi *right issue* mempunyai kandungan informasi yang dapat mempengaruhi preferensi investor dalam pengambilan keputusan investasi, maka mestinya terdapat

perbedaan dalam harga saham sebelum dan setelah *right issue*. Jika informasi *right issue* direspon positif, maka akan menyebabkan perbedaan dalam harga saham sebelum dan setelah *right issue* yang menunjukkan perbedaan positif dan sebaliknya, jika kandungan informasi *right issue* direspon negatif, maka akan menyebabkan perbedaan dalam harga saham sebelum dan setelah *right issue* yang menunjukkan perbedaan negatif.

Berdasarkan hasil analisis dalam penelitian ini, ditemukan bahwa *right issue* di Bursa Efek Jakarta tahun pengamatan 1997 – 2001, tidak memiliki kandungan informasi yang cukup yang menyebabkan terjadinya perbedaan dalam preferensi investor yang dicerminkan dalam perubahan *abnormal return* sebelum dan sesudah *right issue*. Hal ini berarti investor telah lebih dahulu mengantisipasi adanya informasi baru yang dipublikasikan ke pasar, sehingga tidak mengubah preferensi investor terhadap keputusan investasinya. Sikap investor tersebut menyebabkan informasi *right issue* untuk periode amatan 1997 – 2001 tidak memiliki isi yang berarti, sehingga preferensi investor terhadap informasi tersebut tetap.



## **BAB VI**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini menghasilkan kesimpulan bahwa dari 11 sampel perusahaan yang melakukan *right issue* di PT Bursa Efek Jakarta selama tahun 1997 - tahun 2001, tidak ditemukan adanya perbedaan secara signifikan rata-rata *abnormal return* sebelum dan setelah *right issue*. Dengan demikian, *right issue* tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hasil penelitian ini tidak menghasilkan bukti yang mendukung teori kandungan informasi. Hal ini kemungkinan disebabkan karena adanya faktor-faktor di pasar modal Indonesia (misalnya faktor politik, keamanan, krisis moneter, dan lain-lain) yang menyebabkan timbulnya anomali dalam hasil penelitian ini.

#### **B. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini masih sangat sederhana karena ruang lingkup permasalahan yang masih terbatas yakni hanya mengacu pada ada atau tidaknya pengaruh *right issue* terhadap harga saham. Sampel dalam penelitian ini juga tidak dipisahkan antar sektor. Selain itu, sampel hanya 11 perusahaan dengan periode pengamatan tertentu yakni tahun 1997 sampai tahun 2001, sehingga hasil penelitian ini hanya berlaku pada perusahaan tersebut dan pada periode penelitian. Keterbatasan lainnya yakni penggunaan variabel penelitian. Dalam penelitian ini penulis hanya menggunakan *abnormal return*.

### C. Saran

Berdasarkan analisis di atas, saran yang dapat diajukan penulis adalah:

Untuk penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan variabel-variabel lainnya seperti *Trading Volume Activity* dan return saham dengan waktu pengamatan yang diperpanjang agar sampel yang diperoleh lebih banyak. Selain itu, sampel dalam penelitian ini tidak dipisahkan antar sektor, mungkin apabila dipisahkan antara sektor menghasilkan kesimpulan yang berbeda.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adnyawati, Ida Ayu. (2003). Analisis Pengaruh *Right issue* terhadap Return Saham Setelah *Cum Date*. *Skripsi S-1* (tidak dipublikasikan). Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.
- Budiarto, Arif dan Zaki Baridwan. (Januari, 1999). Pengaruh Pengumuman *Right Issue* terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta Periode 1994-1996. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Volume 2 No.1. Yogyakarta: Ikatan Akuntan Indonesia Kompartemen Akuntan Pendidik.
- Cahyono, Jaka E. (1999). *Menjadi Manajer Investasi Bagi Diri Sendiri*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama
- Dajan, Anto. (1984). *Pengantar Metode Statistik*. Jilid II. Jakarta: LP3ES
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. (2001). *Pasar Modal di Indonesia*. Cetakan kesatu. Edisi kesatu. Jakarta: Salemba Empat.
- Donald, E. Fischer, and J. Jordan Ronald. (1995). *Security Analysis and Portfolio Management*. Sixth edition. New Jersey: Englewood Cliff Prentice-Hall, Inc.
- Ghozali, Imam dan Agus Solichin. (2003). Analisis Dampak Pengumuman *Right Issue* terhadap Reaksi Pasar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi Perusahaan*. Volume 10 No. 1. Jakarta: Kampus STIE IBII
- Husnan, Suad. (1996). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Cetakan kedua. Edisi kedua. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jogiyanto. (2000). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Cetakan pertama. Edisi kedua. Yogyakarta: BPFE.
- Kristanto, Leo fajar. (2001). Analisis Kinerja Saham Perusahaan yang Melakukan *Right Issue* di BEJ Periode Amatan Tahun 1998-2000. *Tesis S-2* (tidak dipublikasikan). Yogyakarta: Program Pasca Sarjana Universitas Gadjah Mada.

Puguh, Gunawan Prayogo. (2002). Pengaruh Pembagian Dividen *Price Earning Ratio* (PER), *Debt Ratio* (DR) terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *Skripsi S-1* (tidak dipublikasikan). Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.

Sunariyah.(2000). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Cetakan pertama. Edisi kedua. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

\_\_\_\_\_, (1996). *Brosur BEJ: Instrumen Pasar Modal*. Jakarta: Divisi Komunikasi Perusahaan PT BEJ.

\_\_\_\_\_, (1997). *JSX Statistics*. Jakarta: Divisi Pengembangan dan Penelitian PT BEJ

\_\_\_\_\_, (1998). *JSX Statistics*. Jakarta: Divisi Pengembangan dan Penelitian PT BEJ

\_\_\_\_\_, (1999). *JSX Statistics*. Jakarta: Divisi Pengembangan dan Penelitian PT BEJ

\_\_\_\_\_, (2000). *JSX Statistics*. Jakarta: Divisi Pengembangan dan Penelitian PT BEJ

\_\_\_\_\_, (2001). *JSX Statistics*. Jakarta: Divisi Pengembangan dan Penelitian PT BEJ

[www.danamas.com](http://www.danamas.com)

**Lampiran 1**  
**Return Saham Individual (Ri) dan Return Pasar (Rm)**

Hari Ke-	POLY		BNII	
	R <sub>POLY</sub> (Y)	R <sub>m</sub> (X)	R <sub>BNII</sub> (Y)	R <sub>m</sub> (X)
-50	0	0.00397931	0.02173913	-0.166851721
-49	0	-0.0011564	0.063829787	0.000846152
-48	0.021276596	0.00628709	-0.41333333	0.018589037
-47	-0.020833333	0.00084115	0	0.009617712
-46	0	-0.0079026	-0.03409091	0.005941391
-45	0	-0.0071079	0	0.012350619
-44	0	0.00084615	0.011764706	0.012490897
-43	0.042553191	0.00195331	-0.04651163	-0.001471712
-42	0.020408163	-0.0014661	-0.03658537	-0.006793826
-41	-0.02	0.00463005	0.025316456	-0.002606147
-40	0.020408163	0.0134038	0.283950617	0.035929833
-39	-0.02	0.00961771	-0.07692308	0.006435507
-38	-0.020408163	0.00594139	-0.05208333	-0.009105112
-37	0.020833333	0.01235062	0	-0.013733589
-36	0	0.0124909	0.032967033	-0.006214998
-35	0	-0.0014717	-0.0106383	0.016375146
-34	0	-0.0067938	-0.01075269	0.025088886
-33	0	-0.0026061	-0.01086957	-0.003202613
-32	-0.020408163	0.03592983	-0.03296703	-0.009509362
-31	0	0.00643551	0	-0.01413578
-30	0	-0.0091051	-0.01136364	0.002470965
-29	-0.041666667	-0.0137336	0.011494253	0.00514671
-28	0.02173913	-0.006215	0.034090909	0.007532037
-27	0.042553191	0.01637515	0.087912088	0.008794976
-26	0.040816327	0.02508889	0.02020202	0.012817176
-25	0	-0.0032026	-0.01980198	-0.009732049
-24	0	-0.0095094	-0.02020202	0.010273466
-23	0	-0.0141358	-0.02061856	-0.012446106
-22	-0.019607843	0.00247096	-0.04210526	-0.000165954
-21	0.04	0.00514671	-0.02197802	0.002114674
-20	0.076923077	0.00753204	-0.02247191	-0.005480181
-19	-0.053571429	0.00879498	-0.03448276	-0.001351572
-18	0	0.01281718	0.035714286	0.000306279
-17	-0.037735849	-0.009732	0.011494253	0.009052508
-16	0	0.01027347	-0.01136364	-0.001799978
-15	0.019607843	-0.0124461	0.022988506	0.00669246
-14	-0.019230769	-0.000166	0.011235955	0.000867951
-13	0.019607843	0.00211467	0.022222222	-0.000519687
-12	0	-0.0054802	0	-0.000390363
-11	0	-0.0013516	0.010869565	0.007802409

**Lampiran 1 (Lanjutan)**  
**Return Saham Individual (Ri) dan Return Pasar (Rm)**

Hari ke	INDF		CMNP	
	R <sub>INDF</sub> (Y)	R <sub>m</sub> (X)	R <sub>CMNP</sub> (Y)	R <sub>m</sub> (X)
-50	-0.014285714	-0.005275525	0.012345679	0.007545602
-49	0.004830918	-0.010382999	0.036585366	0.013561922
-48	0.019230769	0.009590906	0.023529412	0.00806046
-47	0.009433962	0.010805743	-0.022988506	0.002354747
-46	-0.014018692	0.009759765	0.011764706	-0.000777967
-45	0.014218009	0.009006426	-0.011627907	0.006213255
-44	0.03271028	-0.004089803	0.011764706	-0.014165385
-43	-0.009049774	-0.00384825	0	0.007445576
-42	0	-0.009330759	-0.011627907	-0.002440001
-41	-0.02283105	-0.000480426	0.070588235	-0.003941838
-40	0.004672897	0.005448399	0.010989011	0.007552161
-39	-0.013953488	-0.003111631	-0.02173913	0.010442916
-38	-0.033018868	0.001254855	-0.022222222	0.010974767
-37	-0.004878049	0.005646939	0.011363636	0.010266285
-36	0.049019608	0.016112772	0.033707865	0.00315279
-35	0	-0.003769259	-0.032608696	-0.004362153
-34	0	-0.006404938	-0.033707865	-0.003388495
-33	-0.023364486	-0.007464125	-0.011627907	-0.020279308
-32	-0.009569378	-0.006550409	0.011764706	0.000132423
-31	0.004830918	-0.01346325	-0.034883721	-0.006883558
-30	-0.004807692	-0.004446491	0.012048193	0.000421424
-29	0.024154589	0.0010218	0	0.001939264
-28	0.018867925	0.006204976	0	0.006774287
-27	0.037037037	-0.000167139	0.023809524	0.007096194
-26	0.03125	-0.007744929	0.023255814	0.008525396
-25	0	-0.018480646	0.011363636	0.005457136
-24	-0.03030303	-0.004700063	0.056179775	0.025277361
-23	0	0.006139385	0.031914894	0.009470658
-22	-0.035714286	-0.017132782	-0.020618557	0.003409346
-21	-0.013888889	0.005660855	0	0.028333293
-20	0.014084507	-6.33318E-05	-0.031578947	-0.008553459
-19	-0.018518519	-0.010593668	0.010869565	-0.002791954
-18	0	-0.009887107	0.010752688	0.001071743
-17	0.009433962	0.011800745	0	0.007788199
-16	-0.018691589	0.003146271	-0.010638298	0.007850856
-15	0.00952381	0.004310018	-0.021505376	-0.000286712
-14	-0.018867925	-0.015446155	0	-0.004243722
-13	-0.028846154	-0.00173311	0	-0.006718992
-12	-0.004950495	-0.014220813	0.032967033	-0.019644758
-11	0.004975124	-0.006536569	-0.021276596	-0.031316442

**Lampiran I(Lanjutan)**  
**Return Saham Individual (Ri) dan Return Pasar (Rm)**

Hari ke-	INKP		MPPA	
	R <sub>INKP</sub> (Y)	R <sub>m</sub> (X)	R <sub>MPPA</sub> (Y)	R <sub>m</sub> (X)
-50	0.014705882	0.00806046	0.023809524	0.00315279
-49	0.043478261	0.002354747	0	-0.004362153
-48	0.027777778	-0.000777967	0.005813953	-0.003388495
-47	0.054054054	0.006213255	0.032608696	-0.020279308
-46	0.064102564	-0.014165385	0.031578947	0.000132423
-45	-0.048192771	0.007445576	0.020408163	-0.006883558
-44	0	-0.002440001	-0.02	0.000421424
-43	-0.025316456	-0.003941838	0.015306122	0.001939264
-42	0.051948052	0.007552161	-0.035175879	0.006774287
-41	0.012345679	0.010442916	0	0.007096194
-40	0.012195122	0.010974767	0	0.008525396
-39	-0.024096386	0.010266285	-0.020833333	0.005457136
-38	-0.074074074	0.00315279	0	0.025277361
-37	-0.04	-0.004362153	0	0.009470658
-36	-0.027777778	-0.003388495	0.039548023	0.003409346
-35	-0.028571429	-0.020279308	0	0.028333293
-34	0	0.000132423	-0.047368421	-0.008553459
-33	0	-0.006883558	-0.005524862	-0.002791954
-32	-0.014705882	0.000421424	-0.022222222	0.001071743
-31	-0.014925373	0.001939264	-0.022727273	0.007788199
-30	0.015151515	0.006774287	-0.011627907	0.007850856
-29	0	0.007096194	0	0
-28	0	0.008525396	-0.00591716	-0.004529218
-27	0.014925373	0.005457136	0	-0.006718992
-26	0.058823529	0.025277361	-0.011904762	-0.019644758
-25	0	0.009470658	-0.036144578	-0.031316442
-24	0.013888889	0.003409346	0	-0.003692073
-23	0	0.028333293	-0.0625	-0.025562748
-22	0.054794521	-0.008553459	0	0.007258003
-21	0	-0.002791954	-0.013333333	-0.006551052
-20	0	0.001071743	-0.108108108	-0.023675836
-19	-0.025974026	0.007788199	0	-0.039353915
-18	-0.013333333	0.007850856	-0.022727273	-0.029253399
-17	0.040540541	-0.000286712	-0.03875969	0.004472254
-16	0.025974026	-0.004243722	0	0.016671415
-15	0	-0.006718992	-0.287128713	-0.047532584
-14	0.025316456	-0.019644758	-0.041666667	-0.058263042
-13	-0.012345679	-0.031316442	0.115942029	0.024603968
-12	-0.0125	0.00315279	0.025974026	0.002208438
-11	-0.063291139	-0.004362153	-0.139240506	-0.045180408

**Lampiran I (Lanjutan)**  
**Return Saham Individual (Ri) dan Return Pasar (Rm)**

Har i ke-	LPKR		BLTA	
	$R_{LPKR}(Y)$	$R_m(X)$	$R_{BLTA}(Y)$	$R_m(X)$
-50	0.041666667	-0.004877991	-0.013157895	-0.004877991
-49	0	0.002589835	0.013333333	0.002589835
-48	0.08	-0.013683094	-0.013157895	-0.013683094
-47	0.111111111	-0.007806422	0	-0.007806422
-46	0.033333333	-0.024589296	0.026666667	-0.024589296
-45	0	-0.026720928	-0.012987013	-0.026720928
-44	0.032258065	-0.007345811	-0.013157895	-0.007345811
-43	0	-0.031418309	-0.013333333	-0.031418309
-42	0	0.003313586	0	0.003313586
-41	0	-0.026005249	0	-0.026005249
-40	0	-0.002520853	0	-0.002520853
-39	0	0.006169264	-0.067567568	0.006169264
-38	0	-0.012124094	0.043478261	-0.012124094
-37	0	-0.042732877	-0.055555556	-0.042732877
-36	0	-0.04697176	-0.044117647	-0.04697176
-35	-0.1875	-0.012298993	0.046153846	-0.012298993
-34	-0.038461538	0.048428403	-0.014705882	0.048428403
-33	0	-0.035413914	0	-0.035413914
-32	-0.08	0.007228081	-0.014925373	0.007228081
-31	0	0.007951543	0.015151515	0.007951543
-30	0.217391304	-0.007697133	-0.029850746	-0.007697133
-29	0	-0.010870111	0.015384615	-0.010870111
-28	0	-0.011669283	-0.03030303	-0.011669283
-27	0	0.031420492	0.015625	0.031420492
-26	0	0.031976035	0	0.031976035
-25	0	0.021300551	-0.015384615	0.021300551
-24	0	0.004445095	0	0.004445095
-23	-0.071428571	-0.022465546	0.015625	-0.022465546
-22	-0.076923077	-0.047673085	-0.015384615	-0.047673085
-21	0	-0.076380684	0	-0.076380684
-20	0	-0.071933263	-0.046875	-0.071933263
-19	0	0.049623604	0.016393443	0.049623604
-18	0	0.034513237	0	0.034513237
-17	0	0.026312435	0	0.026312435
-16	0	0.00108355	-0.016129032	0.00108355
-15	-0.041666667	0.018619521	0	0.018619521
-14	0.086956522	0.028980249	0.049180328	0.028980249
-13	-0.04	-0.001259348	0	-0.001259348
-12	0.375	0.003739935	0.03125	0.003739935
-11	0.151515152	0.00929113	0.03030303	0.00929113



**Lampiran 1 (Lanjutan)**  
**Return Saham Individual (Ri) dan Return Pasar (Rm)**

Har i ke-	BBNI		PNBN	
	R <sub>BBNI</sub> (Y)	R <sub>m</sub> (X)	R <sub>PNBN</sub> (Y)	R <sub>m</sub> (X)
-50	-0.076923077	-0.044366923	0.227272727	-0.044366923
-49	0.083333333	-0.002877503	-0.037037037	-0.002877503
-48	0	-0.011799884	0.038461538	-0.011799884
-47	-0.076923077	-0.006716823	-0.037037037	-0.006716823
-46	0	-0.002553114	0.038461538	-0.002553114
-45	0.083333333	0.025871421	0.074074074	0.025871421
-44	0	0.020039722	0.034482759	0.020039722
-43	0	0.00861932	0.066666667	0.00861932
-42	0.076923077	0.056814923	0.125	0.056814923
-41	0.214285714	0.047544893	0.166666667	0.047544893
-40	0.352941176	0.028452815	-0.047619048	0.028452815
-39	0.173913043	0.030265678	-0.05	0.030265678
-38	-0.185185185	-0.009962042	-0.184210526	-0.009962042
-37	-0.045454545	-0.001326684	0	-0.001326684
-36	0	-0.001958719	0.129032258	-0.001958719
-35	0	0.005711495	0.114285714	0.005711495
-34	0.095238095	0.026244397	0.025641026	0.026244397
-33	-0.043478261	-0.001409655	0.075	-0.001409655
-32	-0.045454545	-0.021858497	-0.046511628	-0.021858497
-31	0.047619048	0.027199136	0.024390244	0.027199136
-30	0	0.000756397	0.023809524	0.000756397
-29	-0.045454545	-0.004021527	0.255813953	-0.004021527
-28	0.095238095	0.037144393	0.074074074	0.037144393
-27	0.043478261	0.010162294	-0.017241379	0.010162294
-26	-0.083333333	-0.022730316	-0.122807018	-0.022730316
-25	0.045454545	-0.004409141	0.08	-0.004409141
-24	-0.086956522	-0.032277373	-0.037037037	-0.032277373
-23	0	0.00272938	-0.076923077	0.00272938
-22	-0.095238095	-0.003391759	-0.041666667	-0.003391759
-21	-0.210526316	-0.015331149	-0.065217391	-0.015331149
-20	0.133333333	0.023077928	0.11627907	0.023077928
-19	0.058823529	0.042223126	0.229166667	0.042223126
-18	0.111111111	0.121769561	0.169491525	0.121769561
-17	-0.05	-0.01161225	0.072463768	-0.01161225
-16	0	-0.021210068	-0.040540541	-0.021210068
-15	-0.052631579	0.005585575	-0.042253521	0.005585575
-14	-0.111111111	0	-0.014705882	0
-13	0.0625	0.016711533	0.014925373	0.016711533
-12	-0.058823529	-0.013671372	-0.088235294	-0.013671372
-11	0	-0.01239704	-0.032258065	-0.01239704

**Lampiran 1 (Lanjutan)**  
**Return Saham Individual (Ri) dan Return Pasar (Rm)**

Har i ke-	ULTJ		INTP	
	$R_{ULTJ}(Y)$	$R_m(X)$	$R_{INTP}(Y)$	$R_m(X)$
-50	0	0.121769561	0	-0.008005257
-49	0.029411765	-0.01161225	-0.02	-0.029180355
-48	0	-0.021210068	0	-0.008060031
-47	0.228571429	-0.998994414	0	0.004021533
-46	0.093023256	0	0.020408163	-0.00694086
-45	-0.021276596	0.016711533	-0.02	0.040190069
-44	-0.065217391	-0.013671372	-0.020408163	-0.018499715
-43	0.069767442	-0.01239704	0.020833333	0.007082038
-42	-0.065217391	0.028989865	0	-0.003350653
-41	0	0.039417713	-0.020408163	0.014346951
-40	-0.046511628	0.012114979	0	-0.006530985
-39	0	-0.008064651	0	0.003697687
-38	0.024390244	-0.040190971	0	-0.014809208
-37	0.047619048	-0.013141402	0	0.002679625
-36	0.045454545	-0.001527137	-0.020833333	-0.011550675
-35	0.065217391	0.012548224	-0.021276596	-0.009976582
-34	0.020408163	-0.027236354	0.02173913	0.004945405
-33	-0.12	0.016641366	0.191489362	0.012651158
-32	-0.113636364	-0.016368964	-0.071428571	-0.002243244
-31	0.051282051	0.004711302	-0.038461538	-0.005839043
-30	0	0.024720963	-0.04	-0.032543992
-29	-0.024390244	-0.023204668	-0.020833333	-0.042247637
-28	0	-0.03288216	0.021276596	-0.026991183
-27	0.025	-0.002174342	-0.020833333	0.008517618
-26	0	-0.018097178	0	-0.005986747
-25	0	0.012545611	0	-0.01640891
-24	-0.024390244	-0.003893691	0	-0.035144475
-23	0.025	0.009418047	0	-0.018230004
-22	-0.024390244	-0.009943118	-0.021276596	0.023931264
-21	0	-0.016170054	0	-0.015966944
-20	-0.025	-0.03209701	0	0.022826021
-19	0	-0.023722752	0.02173913	-0.005838933
-18	0.025641026	-0.036978677	0	0.015913762
-17	0	-0.075472581	0.021276596	0.017572898
-16	-0.025	-0.108050198	0	-0.001893796
-15	0	-0.042460413	0	-0.015793203
-14	0	0.039996896	-0.020833333	-0.006343459
-13	0	0.043016943	0	-0.014074756
-12	-0.025641026	-0.004579004	-0.042553191	-0.013445543
-11	0	0.004149714	0	0.00517287

**Lampiran 2**  
**Alpha dan Beta Saham Individual**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	1.80E-03	.004	
	RM	.448	.382	.187

a. Dependent Variable: POLY

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-5.5E-03	.014	
	RM	1.91E-02	.485	.006

a. Dependent Variable: BNII

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	8.65E-04	.003	
	RM	.830	.348	.361

a. Dependent Variable: INDF

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	2.42E-03	.004	
	RM	.592	.343	.270

a. Dependent Variable: CMNP

**Lampiran 2 (Lanjutan)**  
**Alpha dan Beta Saham Individual**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	2.50E-03	.005	
	RM	.575	.451	.203

a. Dependent Variable: INKP

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-7.4E-03	.011	
	RM	2.069	.553	.519

a. Dependent Variable: MPPA

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	1.61E-02	.014	
	RM	.243	.482	.082

a. Dependent Variable: LPKR

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-9.9E-04	.004	
	RM	.282	.137	.316

a. Dependent Variable: BLTA

**Lampiran 2 (Lanjutan)**  
**Alpha dan Beta Saham Individual**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-6.2E-03	.013	
	RM	2.267	.458	.626

a. Dependent Variable: BBNl

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	2.04E-02	.015	
	RM	1.294	.511	.380

a. Dependent Variable: PNBn

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-2.4E-03	.007	
	RM	-.221	.043	-.637

a. Dependent Variable: ULTJ

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	1.04E-05	.006	
	RM	.420	.347	.193

a. Dependent Variable: INTp

Lampiran 3  
Return Ekspektasi dan *Abnormal Return*

No	Hari Ke-	POLY				BNII			
		Ri	E(Rm)	E(Ri)	AR	Ri	E(Rm)	E(Ri)	AR
1	-10	-0.019230769	0.000306279	0.001937213	-0.021167982	0	0.001052661	-0.005479894	0.005479894
2	-9	0.019607843	0.009052508	0.005855524	0.013752319	-0.215053763	0.012679771	-0.005257816	-0.209795947
3	-8	0	-0.001799978	0.00099361	-0.00099361	0.01369863	0.01201342	-0.005270544	0.018969174
4	-7	0	0.00669246	0.004798222	-0.004798222	0.067567568	0.009801868	-0.005312784	0.072880352
5	-6	0	0.000867951	0.002188842	-0.002188842	-0.037974684	0.002783301	-0.005446839	-0.032527845
6	-5	0	-0.000519687	0.00156718	-0.00156718	-0.026315789	-0.00720623	-0.005637639	-0.020678151
7	-4	0	-0.000390363	0.001625117	-0.001625117	-0.040540541	0.000661664	-0.005487362	-0.035053178
8	-3	0.038461538	0.007802409	0.005295479	0.033166059	0	-0.00269811	-0.005551534	0.005551534
9	-2	0	0.001052661	0.002271592	-0.002271592	-0.014084507	-3.9629E-05	-0.005500757	-0.00858375
10	-1	-0.055555556	0.012679771	0.007480537	-0.063036093	0.071428571	0.004014834	-0.005423317	0.076851888
11	0	0	0.01201342	0.007182012	-0.007182012	-0.04	0.00800515	-0.005347102	-0.034652898
12	1	0	0.009801868	0.006191237	-0.006191237	0.013888889	0.015294274	-0.005207879	0.019096768
13	2	0	0.002783301	0.003046919	-0.003046919	-0.01369863	0.010014404	-0.005308725	-0.008389905
14	3	0	-0.007206228	-0.00142839	0.00142839	0	0.007688579	-0.005353148	0.005353148
15	4	0	0.000661664	0.002096426	-0.002096426	0.027777778	-0.00165133	-0.00553154	0.033309318
16	5	0	-0.00269811	0.000591247	-0.000591247	-0.013513514	0	-0.0055	-0.008013514
17	6	0	-3.96285E-05	0.001782246	-0.001782246	-0.01369863	0.007287783	-0.005360803	-0.008337827
18	7	0	0.004014834	0.003598646	-0.003598646	-0.013888889	0.001972538	-0.005462325	-0.008426564
19	8	0	0.00800515	0.005386307	-0.005386307	0.028169014	-0.00584666	-0.005611671	0.033780685
20	9	0.039215686	0.015294274	0.008651835	0.030563852	0	0.005562402	-0.005393758	0.005393758
21	10	0	0.010014404	0.006286453	-0.006286453	-0.02739726	-0.00527553	-0.005600763	-0.021796498

Lampiran 3 (Lanjutan)  
Return Ekspektasi dan *Abnormal Return* Saham Individual

No	Hari Ke-	INKP				MPPA			
		Ri	E(Rm)	E(Ri)	AR	Ri	E(Rm)	E(Ri)	AR
1	-10	-0.013513514	0.000132423	0.002576143	-0.016089657	-0.088235294	-0.068639392	-0.149414903	0.061179609
2	-9	-0.02739726	-0.006883558	-0.001458046	-0.025939215	-0.016129032	-0.016181407	-0.04087933	0.024750298
3	-8	0	0.000421424	0.002742319	-0.002742319	-0.016393443	-0.014311612	-0.037010726	0.020617284
4	-7	-0.197183099	0.001939264	0.003615077	-0.200798175	0.083333333	0.070089809	0.137615816	-0.054282482
5	-6	0	0.006774287	0.006395215	-0.006395215	0.138461538	0.041518725	0.078502241	0.059959297
6	-5	-0.035087719	0.007096194	0.006580312	-0.041668031	0.121621622	0.112842078	0.226070259	-0.104448637
7	-4	0	0.008525396	0.007402103	-0.007402103	0.096385542	0.010432359	0.01418455	0.082200992
8	-3	-0.018181818	0.005457136	0.005637853	-0.023819671	0	-0.003843008	-0.015351184	0.015351184
9	-2	0.037037037	0.025277361	0.017034483	0.020002554	0	-0.07001291	-0.15225671	0.15225671
10	-1	-0.017857143	0.009470658	0.007945629	-0.025802771	0	-0.017080354	-0.042739253	0.042739253
11	0	-0.018181818	0.003409346	0.004460374	-0.022642192	-0.483516484	0.007544312	0.008209181	-0.491725665
12	1	-0.018518519	0.028333293	0.018791643	-0.037310162	0.042553191	-0.028927248	-0.067250476	0.109803667
13	2	0	-0.008553459	-0.002418239	0.002418239	-0.040816327	-0.01513007	-0.038704114	-0.002112213
14	3	0.018867925	-0.002791954	0.000894626	0.017973298	-0.042553191	-0.004679755	-0.017082413	-0.025470779
15	4	0.018518519	0.001071743	0.003116252	0.015402266	0.066666667	0.012983718	0.019463313	0.047203353
16	5	0	0.007788199	0.006978215	-0.006978215	0	0.008514741	0.010216999	-0.010216999
17	6	-0.018181818	0.007850856	0.007014242	-0.02519606	0	0.007247933	0.007595973	-0.007595973
18	7	0.018518519	-0.177104874	-0.099335303	0.117853821	0.0625	0.026252913	0.046917276	0.015582724
19	8	0	0.010432359	0.008498606	-0.008498606	-0.019607843	0.010067805	0.013430289	-0.033038132
20	9	-0.018181818	0.202674947	0.119038094	-0.137219913	-0.02	-0.016630306	-0.041808104	0.021808104
21	10	-0.018518519	-0.004529218	-0.0001043	-0.018414218	-0.081632653	-0.006695519	-0.02125303	-0.060379624

**Lampiran 3 (Lanjutan)**  
**Return Ekspektasi dan *Abnormal Return* Saham Individual**

No	Hari Ke-	BBNI				PNBN			
		Ri	E(Rm)	E(Ri)	AR	Ri	E(Rm)	E(Ri)	AR
1	-10	0.0625	0.028989865	0.059520024	0.002979976	-0.05	0.028989865	0.057912885	-0.107912885
2	-9	-0.058823529	0.039417713	0.083159956	-0.141983485	-0.157894737	0.039417713	0.071406521	-0.229301258
3	-8	-0.0625	0.012114979	0.021264658	-0.083764658	0.1875	0.012114979	0.036076783	0.151423217
4	-7	0.066666667	-0.008064651	-0.024482564	0.091149231	0.035087719	-0.008064651	0.009964341	0.025123378
5	-6	0	-0.040190971	-0.097312932	0.097312932	-0.050847458	-0.040190971	-0.031607117	-0.019240341
6	-5	0	-0.013141402	-0.035991558	0.035991558	-0.017857143	-0.013141402	0.003395026	-0.021252169
7	-4	-0.0625	-0.001527137	-0.00966202	-0.05283798	0.2	-0.001527137	0.018423885	0.181576115
8	-3	-0.066666667	0.012548224	0.022246823	-0.08891349	0.212121212	0.012548224	0.036637402	0.175483811
9	-2	0.071428571	-0.027236354	-0.067944813	0.139373385	-0.0875	-0.027236354	-0.014843841	-0.072656159
10	-1	0	0.016641366	0.031525976	-0.031525976	-0.04109589	0.016641366	0.041933927	-0.083029817
11	0	-0.066666667	-0.016368964	-0.04330844	-0.023358226	0.028571429	-0.016368964	-0.000781439	0.029352867
12	1	0	0.004711302	0.004480523	-0.004480523	0.222222222	0.004711302	0.026496425	0.195725797
13	2	0	0.024720963	0.049842422	-0.049842422	-0.147727273	0.024720963	0.052388926	-0.200116198
14	3	0	-0.023204668	-0.058804982	0.058804982	-0.146666667	-0.023204668	-0.00962684	-0.137039826
15	4	0.071428571	-0.013708918	-0.037278117	0.108706688	0.0625	-0.013708918	0.00266066	0.05983934
16	5	0	0.009868361	0.016171574	-0.016171574	0	0.009868361	0.033169659	-0.033169659
17	6	-0.066666667	-0.01046109	-0.029915292	-0.036751375	0	-0.01046109	0.006863349	-0.006863349
18	7	0	0.013250796	0.023839554	-0.023839554	0.088235294	0.013250796	0.03754653	0.050688764
19	8	0	-0.006527474	-0.020997784	0.020997784	-0.013513514	-0.006527474	0.011953449	-0.025466962
20	9	0	0.002762883	6.34549E-05	-6.34549E-05	0.01369863	0.002762883	0.02397517	-0.01027654
21	10	2.214285714	-0.006183883	-0.020218863	2.234504577	-0.054054054	-0.006183883	0.012398055	-0.06645211



**Lampiran 3 (Lanjutan)**  
**Return Ekspektasi dan *Abnormal Return* Saham Individual**

No	Hari Ke-	INDF				CMNP			
		Ri	E(Rm)	E(Ri)	AR	Ri	E(Rm)	E(Ri)	AR
1	-10	-0.04950495	-0.001234651	-0.00015976	-0.04934519	-0.032608696	-0.020279308	-0.009585351	-0.023023345
2	-9	0.010416667	0.002486492	0.002928788	0.007487879	0	0.000132423	0.002498394	-0.002498394
3	-8	0.030927835	-0.004177223	-0.002602095	0.03352993	-0.011235955	-0.006883558	-0.001655066	-0.009580889
4	-7	0	0.002503316	0.002942752	-0.002942752	-0.363636364	0.000421424	0.002669483	-0.366305846
5	-6	0	-0.003110737	-0.001716912	0.001716912	0	0.001939264	0.003568044	-0.003568044
6	-5	-0.04	-0.003695097	-0.002201931	-0.037798069	0.035714286	0.006774287	0.006430378	0.029283908
7	-4	0.020833333	0.007545602	0.007127849	0.013705484	-0.017241379	0.007096194	0.006620947	-0.023862326
8	-3	-0.010204082	0.013561922	0.012121395	-0.022325477	-0.01754386	0.008525396	0.007467034	-0.025010894
9	-2	0	0.00806046	0.007555182	-0.007555182	-0.017857143	0.005457136	0.005650625	-0.023507767
10	-1	0	0.002354747	0.00281944	-0.00281944	0.036363636	0.025277361	0.017384198	0.018979439
11	0	0.015463918	-0.000777967	0.000219287	0.01524463	-0.035087719	0.009470658	0.00802663	-0.043114349
12	1	0	0.006213255	0.006022002	-0.006022002	0	0.003409346	0.004438333	-0.004438333
13	2	0.015228426	-0.014165385	-0.010892269	0.026120696	-0.036363636	0.028333293	0.019193309	-0.055556946
14	3	0.005	0.007445576	0.007044828	-0.002044828	-0.018867925	-0.008553459	-0.002643648	-0.016224277
15	4	0	-0.002440001	-0.001160201	0.001160201	-0.019230769	-0.002791954	0.000767163	-0.019997932
16	5	0.029850746	-0.003941838	-0.002406725	0.032257472	0	0.001071743	0.003054472	-0.003054472
17	6	-0.009661836	0.007552161	0.007133294	-0.01679513	-0.039215686	0.007788199	0.007030614	-0.0462463
18	7	0.009756098	0.010442916	0.009532621	0.000223477	0	0.007850856	0.007067707	-0.007067707
19	8	0.004830918	0.010974767	0.009974056	-0.005143138	-0.020408163	0.001071743	0.003054472	-0.023462635
20	9	-0.014423077	0.010266285	0.009386016	-0.023809093	0.041666667	0.007788199	0.007030614	0.034636053
21	10	-0.029268293	0.00315279	0.003481816	-0.032750108	0.02	0.007850856	0.007067707	0.012932293



**Lampiran 3 (Lanjutan)**  
**Return Ekspektasi dan *Abnormal Return* Saham Individual**

No	Hari Ke-	LPKR				BLTA			
		Ri	E(Rm)	E(Ri)	AR	Ri	E(Rm)	E(Ri)	AR
1	-10	-0.052631579	0.020659079	0.021120156	-0.073751735	-0.044117647	0.020659079	0.00483586	-0.048953507
2	-9	-0.25	0.001997507	0.016585394	-0.266585394	-0.184615385	0.001997507	-0.000426703	-0.184188682
3	-8	-0.037037037	-0.020848039	0.011033926	-0.048070963	-0.018867925	-0.020848039	-0.006869147	-0.011998777
4	-7	-0.038461538	-0.019952022	0.011251659	-0.049713197	-0.038461538	-0.019952022	-0.00661647	-0.031845068
5	-6	-0.16	-0.119549309	-0.012950482	-0.147049518	0.06	-0.119549309	-0.034702905	0.094702905
6	-5	0	-0.011921362	0.013203109	-0.013203109	0.094339623	-0.011921362	-0.004351824	0.098691447
7	-4	0.142857143	0.021188442	0.021248791	0.121608351	0	0.021188442	0.004985141	-0.004985141
8	-3	-0.041666667	0.091081182	0.038232727	-0.079899394	0.051724138	0.091081182	0.024694893	0.027029245
9	-2	-0.043478261	0.057162745	0.029990547	-0.073468808	-0.016393443	0.057162745	0.015129894	-0.031523337
10	-1	0	-0.041432642	0.006031868	-0.006031868	0.016666667	-0.041432642	-0.012674005	0.029340672
11	0	-0.090909091	0.06888956	0.032840163	-0.123749254	-0.016393443	0.06888956	0.018436856	-0.034830299
12	1	-0.05	0.060659065	0.030840153	-0.080840153	0	0.060659065	0.016115856	-0.016115856
13	2	-0.157894737	0.020524887	0.021087547	-0.178982284	-0.083333333	0.020524887	0.004798018	-0.088131351
14	3	0.0625	0.040094724	0.025843018	0.036656982	0.072727273	0.040094724	0.010316712	0.062410561
15	4	0.117647059	-0.048227157	0.004380801	0.113266258	0.016949153	-0.048227157	-0.014590058	0.031539211
16	5	-0.052631579	0.016808371	0.020184434	-0.072816013	-0.016666667	0.016808371	0.003749961	-0.020416627
17	6	0.111111111	0.050338815	0.028332332	0.082778779	0.016949153	0.050338815	0.013295546	0.003743607
18	7	0	0.005541646	0.01744662	-0.01744662	-0.016666667	0.005541646	0.000572744	-0.017239411
19	8	0.05	0.020211584	0.021011415	0.028988585	0.016949153	0.020211584	0.004709667	0.012239486
20	9	0.095238095	0.140283328	0.050188849	0.045049246	0.116666667	0.140283328	0.038569899	0.078096768
21	10	-0.086956522	-0.031252087	0.008505743	-0.095462265	0	-0.031252087	-0.009803088	0.009803088

**Lampiran 3 (Lanjutan)**  
**Return Ekspektasi dan *Abnormal Return* Saham Individual**

No	Hari Ke-	INTP			
		Ri	E(Rm)	E(Ri)	AR
1	-10	0	-0.005673226	-0.002372355	0.002372355
2	-9	0	0.019104219	0.008034172	-0.008034172
3	-8	0	-0.005528214	-0.002311145	0.002311145
4	-7	-0.022222222	-0.003194827	-0.001331427	-0.020890795
5	-6	0	-0.007574122	-0.003170731	0.003170731
6	-5	0	-0.008738722	-0.003659863	0.003659863
7	-4	0	-0.010573913	-0.004430644	0.004430644
8	-3	-0.068181818	-0.019431266	-0.008150732	-0.060031086
9	-2	-0.048780488	-0.01846508	-0.007744933	-0.041035554
10	-1	0.025641026	0.010351224	0.004357914	0.021283112
11	0	0.075	0.004884428	0.00206186	0.07293814
12	1	0	0.014599295	0.006142104	-0.006142104
13	2	-0.046511628	-0.00522395	-0.002183659	-0.044327969
14	3	0.048780488	0.000643259	0.000280569	0.048499919
15	4	0.023255814	0.018972471	0.007978838	0.015276976
16	5	0.227272727	0.011154782	0.004695409	0.222577319
17	6	-0.092592593	0.001363782	0.000583188	-0.093175781
18	7	0	0.025410645	0.010682871	-0.010682871
19	8	0	0.00973009	0.004097038	-0.004097038
20	9	-0.040816327	-0.006880429	-0.00287938	-0.037936947
21	10	0.021276596	-0.002313834	-0.00096141	0.022238006

Lampiran 4  
*Abnormal Return*

No	Kode	Hari -10	Hari -9	Hari -8	Hari -7	Hari -6	Hari -5	Hari -4	Hari -3	Hari -2	Hari -1
1	POLY	-0.02117	0.013752	-0.00099	-0.0048	-0.00219	-0.00157	-0.00163	0.033166	-0.00227	-0.06304
2	BNII	0.00548	-0.2098	0.018969	0.07288	-0.03253	-0.02068	-0.03505	0.005552	-0.00858	0.076852
3	INDF	-0.04935	0.007488	0.03353	-0.00294	0.001717	-0.0378	0.013705	-0.02233	-0.00756	-0.00282
4	CMNP	-0.02302	-0.0025	-0.00958	-0.36631	-0.00357	0.029284	-0.02386	-0.02501	-0.02351	0.018979
5	INKP	-0.01609	-0.02594	-0.00274	-0.2008	-0.0064	-0.04167	-0.0074	-0.02382	0.020003	-0.0258
6	MPPA	0.06118	0.02475	0.020617	-0.05428	0.059959	-0.10445	0.082201	0.015351	0.152257	0.042739
7	LPKR	-0.07375	-0.26659	-0.04807	-0.04971	-0.14705	-0.0132	0.121608	-0.0799	-0.07347	-0.00603
8	BLTA	-0.04895	-0.18419	-0.012	-0.03185	0.094703	0.098691	-0.00499	0.027029	-0.03152	0.029341
9	BBNI	0.00298	-0.14198	-0.08376	0.091149	0.097313	0.035992	-0.05284	-0.08891	0.139373	-0.03153
10	PNBN	-0.10791	-0.2293	0.151423	0.025123	-0.01924	-0.02125	0.181576	0.175484	-0.07266	-0.08303
11	INTP	0.002372	-0.00803	0.002311	-0.02089	0.003171	0.00366	0.004431	-0.06003	-0.04104	0.021283
	SUM	-0.26823	-1.02234	0.0697	-0.54242	0.045893	-0.07299	0.277756	-0.04342	0.051031	-0.02305
	SUBAVERAGE	-0.02438	-0.09294	0.006336	-0.04931	0.004172	-0.00664	0.025251	-0.00395	0.004639	-0.0021

Lampiran 4  
*Abnormal Return*

No	Kode	Hari 0	Hari 1	Hari 2	Hari 3	Hari 4	Hari 5	Hari 6	Hari 7	Hari 8	Hari 9	Hari 10
1	POLY	-0.00718	-0.00619	-0.00305	0.001428	-0.0021	-0.00059	-0.00178	-0.0036	-0.00539	0.030564	-0.00629
2	BNII	-0.03465	0.019097	-0.00839	0.005353	0.033309	-0.00801	-0.00834	-0.00843	0.033781	0.005394	-0.0218
3	INDF	0.015245	-0.00602	0.026121	-0.00204	0.00116	0.032257	-0.0168	0.000223	-0.00514	-0.02381	-0.03275
4	CMNP	-0.04311	-0.00444	-0.05556	-0.01622	-0.02	-0.00305	-0.04625	-0.00707	-0.02346	0.034636	0.012932
5	INKP	-0.02264	-0.03731	0.002418	0.017973	0.015402	-0.00698	-0.0252	0.117854	-0.0085	-0.13722	-0.01841
6	MPPA	-0.49173	0.109804	-0.00211	-0.02547	0.047203	-0.01022	-0.0076	0.015583	-0.03304	0.021808	-0.06038
7	LPKR	-0.12375	-0.08084	-0.17898	0.036657	0.113266	-0.07282	0.082779	-0.01745	0.028989	0.045049	-0.09546
8	BLTA	-0.03483	-0.01612	-0.08813	0.062411	0.031539	-0.02042	0.003744	-0.01724	0.012239	0.078097	0.009803
9	BBNI	-0.02336	-0.00448	-0.04984	0.058805	0.108707	-0.01617	-0.03675	-0.02384	0.020998	-6.35E-05	2.234505
10	PNBN	0.029353	0.195726	-0.20012	-0.13704	0.059839	-0.03317	-0.00686	0.050689	-0.02547	-0.01028	-0.06645
11	INTP	0.072938	-0.00614	-0.04433	0.0485	0.015277	0.222577	-0.09318	-0.01068	-0.0041	-0.03794	0.022238
	SUM	-0.66372	0.163086	-0.60197	0.050348	0.403609	0.083406	-0.15622	0.096047	-0.00909	0.006242	1.977937
	SUBAVERAGE	-0.06034	0.014826	-0.05472	0.004577	0.036692	0.007582	-0.0142	0.008732	-0.00083	0.000567	0.179812

Lampiran 5  
T Hitung

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		Rata-rata AR -10 - Rata-rata AR +10
Paired Differences	Mean	-.2041972
	Std. Deviation	.6741212
	Std. Error Mean	.2032552
	95% Confidence Interval of the Difference	
	Lower	-.6570780
	Upper	.2486836
	t	-1.005
df	10	
Sig. (2-tailed)	.339	

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		Rata-rata AR -9 - Rata-rata AR +9
Paired Differences	Mean	-9.35071E-02
	Std. Deviation	.1414488
	Std. Error Mean	4.264841E-02
	95% Confidence Interval of the Difference	
	Lower	-.1885337
	Upper	1.519499E-03
	t	-2.193
df	10	
Sig. (2-tailed)	.053	

Lampiran 5 (Lanjutan)  
T Hitung

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		Rata-rata AR -8 - Rata-rata AR +8
Paired Differences	Mean	7.1624E-03
	Std. Deviation	7.2874E-02
	Std. Error Mean	2.1972E-02
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower -4.1795E-02 Upper 5.6120E-02
t		.326
df		10
Sig. (2-tailed)		.751

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		Rata-rata AR -7 - Rata-rata AR +7
Paired Differences	Mean	-5.8042817E-02
	Std. Deviation	.1484152
	Std. Error Mean	4.474885E-02
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower -.1577495 Upper 4.166384E-02
t		-1.297
df		10
Sig. (2-tailed)		.224

Lampiran 5 (Lanjutan)  
T Hitung

**Paired Samples Test**

		Pair 1	
		Rata-rata AR -6 - Rata-rata AR +6	
Paired Differences	Mean	1.837406E-02	
	Std. Deviation	9.615440E-02	
	Std. Error Mean	2.899164E-02	
	95% Confidence Interval of the Difference		
		Lower	-4.62233E-02
		Upper	8.297146E-02
t			.634
df			10
Sig. (2-tailed)			.540

**Paired Samples Test**

		Pair 1	
		Rata-rata AR -5 - Rata-rata AR +5	
Paired Differences	Mean	-1.42177E-02	
	Std. Deviation	9.083094E-02	
	Std. Error Mean	2.738656E-02	
	95% Confidence Interval of the Difference		
		Lower	-7.52388E-02
		Upper	4.680333E-02
t			-.519
df			10
Sig. (2-tailed)			.615



Lampiran 5 (Lanjutan)  
T Hitung

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		Rata-rata AR -4 - Rata-rata AR +4
Paired Differences	Mean	-1.1441E-02
	Std. Deviation	6.898457E-02
	Std. Error Mean	2.079963E-02
95% Confidence Interval of the Difference	Lower	-5.7786E-02
	Upper	3.490324E-02
t		-.550
df		10
Sig. (2-tailed)		.594

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		Rata-rata AR -3 - Rata-rata AR +3
Paired Differences	Mean	-8.52416E-03
	Std. Deviation	.1225633
	Std. Error Mean	3.695422E-02
95% Confidence Interval of the Difference	Lower	-9.08633E-02
	Upper	7.381498E-02
t		-.231
df		10
Sig. (2-tailed)		.822

Lampiran 5 (Lanjutan)  
T Hitung

Paired Samples Test

		Pair 1	
		Rata-rata AR -2 - Rata-rata AR +2	
Paired Differences	Mean	5.936343E-02	
	Std. Deviation	7.343958E-02	
	Std. Error Mean	2.214287E-02	
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower Upper	1.002605E-02 .1087008
	t		2.681
df		10	
Sig. (2-tailed)		.023	

Paired Samples Test

		Pair 1	
		Rata-rata AR -1 - Rata-rata AR +1	
Paired Differences	Mean	-1.6921588E-02	
	Std. Deviation	9.770201E-02	
	Std. Error Mean	2.945826E-02	
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower Upper	-8.2558689E-02 4.871551E-02
	t		-.574
df		10	
Sig. (2-tailed)		.578	

Lampiran 5 (Lanjutan)  
T Hitung

Paired Samples Test

		Pair 1
		Rata-rata AR Sebelum right issue - Rata-rata AR Setelah right issue
Paired Differences	Mean	-3.2195193E-02
	Std. Deviation	.2359548
	Std. Error Mean	2.249741E-02
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower Upper
		-7.6784329E-02 1.239394E-02
t		-1.431
df		109
Sig. (2-tailed)		.155

Lampiran 6  
T Tabel

<i>d.f.</i>	<i>t.</i> 100	<i>t.</i> 050	<i>t.</i> 025	<i>t.</i> 010	<i>t.</i> 005	<i>d.f.</i>
1	3.078	6.314	12.706	31.821	63.657	1
2	1.886	2.920	4.303	6.965	9.925	2
3	1.638	2.353	3.183	4.541	5.841	3
4	1.533	2.132	2.776	3.747	4.604	4
5	1.476	2.015	2.571	3.365	4.032	5
6	1.440	1.943	2.447	3.143	3.707	6
7	1.415	1.895	2.365	2.998	3.499	7
8	1.397	1.860	2.306	2.896	3.355	8
9	1.383	1.833	2.262	2.821	3.250	9
10	1.372	1.812	2.228	2.764	3.169	10
11	1.363	1.796	2.201	2.718	3.106	11
12	1.356	1.782	2.179	2.681	3.055	12
13	1.350	1.771	2.160	2.650	3.012	13
14	1.345	1.761	2.145	2.624	2.977	14
15	1.341	1.753	2.131	2.602	2.947	15
16	1.337	1.746	2.120	2.583	2.921	16
17	1.333	1.740	2.110	2.567	2.898	17
18	1.330	1.734	2.101	2.552	2.878	18
19	1.328	1.729	2.093	2.539	2.861	19
20	1.325	1.725	2.086	2.528	2.845	20
21	1.323	1.721	2.080	2.518	2.831	21
22	1.321	1.717	2.074	2.508	2.819	22
23	1.319	1.714	2.069	2.500	2.807	23
24	1.318	1.711	2.064	2.492	2.797	24
25	1.316	1.708	2.060	2.485	2.787	25
26	1.315	1.706	2.056	2.479	2.779	26
27	1.314	1.703	2.052	2.473	2.771	27
28	1.313	1.701	2.048	2.467	2.763	28
29	1.311	1.699	2.045	2.462	2.756	29
inf.	1.282	1.645	1.960	2.326	2.576	inf.

