



### **Hak cipta dan penggunaan kembali:**

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk menggubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

### **Copyright and reuse:**

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

# ANALISIS *RETURN* SAHAM, LIKUIDITAS SAHAM, DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE*

(Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2012)

Skripsi



Diajukan guna Memenuhi Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi(S.E.)

Nikolas Aldo

11130210051

PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA  
TANGERANG

2015

## LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini adalah karya ilmiah saya sendiri, bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis oleh orang lain atau lembaga lain, dan semua karya ilmiah orang lain atau lembaga lain yang dirujuk dalam skripsi ini telah disebutkan sumber kutipannya serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/ penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk mata kuliah skripsi yang telah saya tempuh

Tangerang, 16 Februari 2015

Nikolas Aldo

UMMN

**HALAMAN PERSETUJUAN**  
**ANALISIS *RETURN* SAHAM, LIKUIDITAS SAHAM, DAN KINERJA**  
**KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM**  
**DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE***

**(Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2012)**

Oleh:

Nikolas Aldo

Telah disetujui untuk diajukan pada

Sidang Ujian Skripsi Universitas Multimedia Nusantara

Tangerang, 16 Februari 2015

Menyetujui,

Pembimbing

(Dra.. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., CPA., CA.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

(Dra.. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., CPA., CA.)

4. Dra.. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si, CPA., CA. selaku Dosen Pembimbing dan juga Ketua Program Studi Akuntansi UMN yang selalu memberikan dukungan dan semangat selama proses penyusunan skripsi.
5. Dosen Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara yang telah membimbing dan memberikan pengajaran atas ilmu akuntansinya selama kuliah.
6. Teman-teman, khususnya mahasiswa jurusan akuntansi UMN angkatan 2011 yang telah membantu dan memberikan semangat selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Pihak-pihak lain yang telah membantu dalam pembuatan skripsi ini, langsung maupun tak langsung.

Akhir kata, terima kasih kepada semua pihak yang telah banyak membantu, dan semoga skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca dalam menambah ilmu pengetahuan terkait *right issue*, *return* saham, likuiditas saham, dan kinerja keuangan. Mohon maaf jika terdapat banyak kekurangan dalam penulisan. Oleh karena itu, penulis menerima segala saran dan kritik yang bersifat membangun untuk penulisan ini.

Tangerang, 16 Februari 2015

(Nikolas Aldo)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul Analisis *Return* saham, Likuiditas saham, dan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah *Right Issue* (Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012). Tujuan dari penyusunan skripsi adalah sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada Universitas Multimedia Nusantara.

Skripsi ini diharapkan dapat menambah pengetahuan masyarakat mengenai adanya perbedaan yang timbul pada *return* saham, likuiditas saham, dan kinerja keuangan sebelum dan sesudah *right issue*. Skripsi ini membahas mengenai perbandingan antara *return* saham, likuiditas, dan kinerja keuangan sebelum dan sesudah *right issue*, dan melihat adanya perbedaan yang terjadi setelah aksi korporasi berupa *right issue*.

Skripsi ini tentunya tidak akan dapat diselesaikan dengan memuaskan tanpa adanya dukungan berbagai pihak. Untuk itu, terimakasih diucapkan kepada:

1. Orang tua yang selalu mendukung, mendoakan, dan motivasi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan..
2. Dr. Ninok Leksono. Rektor Universitas Multimedia Nusantara, yang memberi inspirasi bagi penulis untuk berprestasi
3. Ratnawati Kurnia Ak. Msi, CPA. Dekan Fakultas Ekonomi UMN, yang telah memberi pencerahan kepada penulis

## ABSTRACT

*This research objective to observe the difference in shares returns that proxied by abnormal returns, shares liquidity that proxied by trading volume activity, and the company's financial performance which proxied by the current ratio and price earnings ratio before and after the rights issue. The object of this research is a company that implements policies rights issue in 2006-2012.*

*Samples were taken by purposive sampling method by 26 companies listed in Indonesia Stock Exchange. Criteria taken among companies listed in Indonesia Stock Exchange and corporate action rights issue during the period of 2006-2012, the company is not engaged in finance, banking and financial institutions, companies that do not perform other corporate actions in addition to the rights issue during the test period , the company presenting the annual financial statements during the test period with Rupiah currency, and who had complete data in the form of daily shares trading data, and the financial statements are classified based on their liquidity. Testing this hypothesis using a paired sample t-test for normally distributed data and the Wilcoxon signed rank test for data not normally distributed.*

*Hypothesis testing results showed no significant difference in abnormal returns before and after the announcement of the rights issue, but there are significant differences in the liquidity of the shares before and after the announcement of the rights issue and there was no significant difference in the company's financial performance before and after the announcement of the rights issue*

*Keywords: rights issue, shares returns, liquidity of the shares, the company's financial performance*

UMMN

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat perbedaan yang terjadi pada *return* saham yang diproksikan dengan *abnormal return*, likuiditas saham yang diproksikan dengan *trading volume activity*, dan kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan dengan *current ratio* dan *price earning ratio* sebelum dan sesudah *right issue*. Objek penelitian ini adalah perusahaan yang melaksanakan kebijakan *right issue* pada tahun 2006-2012.

Sampel yang diambil dengan metode *purposive sampling* sebesar 26 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kriteria yang diambil diantaranya perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan melakukan aksi korporasi *right issue* pada periode tahun 2006-2012, perusahaan yang tidak bergerak dalam bidang keuangan, perbankan dan lembaga pembiayaan, perusahaan yang tidak melakukan aksi korporasi lainnya selain *right issue* selama periode uji, perusahaan menyajikan laporan keuangan tahunan selama periode uji dengan mata uang Rupiah, dan yang memiliki data yang lengkap berupa data perdagangan saham harian, dan laporan keuangan yang diklasifikasikan berdasarkan likuiditasnya. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan *paired sample t-test* untuk data yang berdistribusi dengan normal dan *Wilcoxon signed rank test* untuk data yang tidak berdistribusi dengan normal.

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, namun terdapat perbedaan yang signifikan pada likuiditas saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* dan tidak ada perbedaan yang signifikan pada kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*

Kata kunci: *right issue*, *return* saham, likuiditas saham, kinerja keuangan perusahaan

UMMN



## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	
HALAMAN PERSETUJUAN .....	i
LEMBAR PERNYATAAN .....	ii
Abstrak .....	iii
Abstact .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Batasan Masalah .....	10
1.3 Rumusan Masalah .....	11
1.4 Tujuan Penelitian .....	12
1.5 Manfaat Penelitian .....	12
1.6 Sistematika Penulisan .....	13
BAB II TELAAH LITERATUR .....	15
2.1 Pasar Modal .....	15
2.2 Aksi Korporasi .....	22
2.3 <i>Return</i> Saham .....	30
2.4 Likuiditas Saham .....	36

2.5 Kinerja Keuangan Perusahaan .....	39
2.6 Model Penelitian .....	47
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>48</b>
3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	48
3.2 Metode Penelitian .....	48
3.3 Variable Penelitian .....	49
1. <i>Return</i> saham .....	49
2. Likuiditas Saham .....	51
3. Kinerja Keuangan Perusahaan .....	52
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	56
3.5 Teknik Pengambilan Sample .....	56
3.6 Teknik Analisis Data .....	57
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>61</b>
4.1 Objek Penelitian .....	61
4.2 Analisis dan Pembahasan .....	63
1. Hasil Pengolahan Data <i>Return</i> Saham .....	63
2. Hasil Pengolahan Data Likuiditas Saham .....	64
3. Hasil Pengolahan Data Kinerja Keuangan Perusahaan .....	64
4.3 Statistik Deskriptif .....	66
4.4 Uji Normalitas .....	69
4.5 Uji Hipotesis .....	82
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>95</b>
4.1 Simpulan .....	95

4.1 Keterbatasan Penelitian .....	98
4.2 Saran.....	99
DAFTAR PUSTAKA.....	100



Tabel 4.18 Hasil Uji <i>Paired Sample t-test Abnormal Return</i> .....	82
Tabel 4.19 Hasil Uji <i>Paired Sample t-test Abnormal Return</i> .....	83
Tabel 4.20 Hasil Uji <i>Paired Sample t-test Average Trading Volume Activity</i> .....	86
Tabel 4.21 Hasil Uji <i>Paired Sample t-test Average Trading Volume Activity</i> .....	86
Tabel 4.22 Hasil Uji <i>Paired Sample t-test Average Trading Volume Activity</i> .....	87
Tabel 4.23 Hasil uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test Current Ratio</i> .....	89
Tabel 4.24 Hasil uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test Price-earning Ratio</i> .....	93



## DAFTAR TAMPILAN

Tabel 4.1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian .....	62
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	66
Tabel 4.3 Hasil uji <i>Kolmogorov Smirnov Test Average Abnormal Return</i> .....	69
Tabel 4.4 Hasil uji <i>Kolmogorov Smirnov Test Average Abnormal Return</i> Setelah Menggunakan <i>Data Outlier</i> .....	70
Tabel 4.5 Hasil uji <i>Kolmogorov Smirnov Test Average Trading Volume Activity</i> .....	71
Tabel 4.6 Hasil uji <i>Kolmogorov Smirnov Test Average Trading Volume Activity</i> Setelah Menggunakan <i>Data Outlier</i> .....	72
Tabel 4.7 Hasil uji <i>Kolmogorov Smirnov Test Current ratio</i> .....	73
Tabel 4.8 Hasil uji <i>Kolmogorov Smirnov Test Current ratio</i> Setelah Menggunakan <i>Data Outlier</i> .....	74
Grafik 4.9 Grafik Histogram <i>Current ratio</i> Sebelum <i>Right Issue</i> .....	75
Grafik 4.10 Grafik Histogram <i>Current ratio</i> Sesudah <i>Right Issue</i> .....	75
Tabel 4.11 Hasil uji <i>Kolmogorov Smirnov Test Current ratio</i> Dengan Transformasi <i>Data Inverse</i> .....	76
Tabel 4.12 Hasil uji <i>Kolmogorov Smirnov Test Price-earning Ratio</i> .....	77
Tabel 4.13 Hasil uji <i>Kolmogorov Smirnov Test Price-earning Ratio</i> Setelah Menggunakan <i>Data Outlier</i> .....	78
Grafik 4.14 Grafik Histogram <i>Price-earning ratio</i> Sebelum <i>Right Issue</i> .....	79
Grafik 4.15 Grafik Histogram <i>Price-earning ratio</i> Sebelum <i>Right Issue</i> .....	80
Tabel 4.16 Hasil uji <i>Kolmogorov Smirnov Test Current ratio</i> Dengan Transformasi <i>Data 1/(k-x)</i> .....	81
Tabel 4.17 Hasil Uji <i>Paired Sample t-test Abnormal Return</i> .....	82