

INTISARI

Secara empiris, reaksi investor akan adanya informasi pengumuman *right issue* tidak menghasilkan kesimpulan yang seragam. Dalam penelitian ini ingin mengetahui bagaimana reaksi investor terhadap pengumuman *right issue* yang dilakukan oleh emiten pada pasar yang sedang mengalami *bullish* dan *bearish* di pasar modal Indonesia. Reaksi investor tersebut di proksi dengan abnormal return di sekitar hari pengumuman.

Penelitian ini menguji reaksi investor pada peristiwa *right issue* selama periode Januari 1996 sampai dengan Desember 2000 dengan total sampel berjumlah 103 perusahaan yang terdiri dari 57 perusahaan yang melakukan *right issue* pada kondisi pasar *bullish* dan 46 perusahaan yang melakukan *right issue* pada kondisi pasar *bearish*.

Metode yang digunakan untuk mengestimasi abnormal return adalah *Market-adjusted return model*. Untuk mengetahui reaksi investor terhadap pengumuman *right issue* digunakan *event study* dengan 21 *event window* (hari H-10 sampai H+10).

Hasil penelitian pada periode kondisi pasar *bullish* dan *bearish* ternyata mengindikasikan hal yang sama, yaitu pengumuman *right issue* ditanggapi negatif oleh para investor, terbukti dari adanya abnormal return yang signifikan negatif disekitar hari pengumuman. Hal ini mengindikasikan tidak adanya perbedaan preferensi investor dalam berinvestasi dalam menanggapi pengumuman *right issue* pada dua kondisi pasar yang berbeda.

Disamping itu, juga diperoleh hasil bahwa pada periode pasar *bullish* terdapat perbedaan yang signifikan antara rata – rata abnormal return sebelum pengumuman dan setelah pengumuman *right issue*. Sedangkan pada kondisi pasar *bearish* diperoleh hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata – rata abnormal return sebelum pengumuman dan setelah pengumuman *right issue*.

Kata kunci : pengumuman *right issue*, reaksi investor, abnormal return, *market-adjusted return*.



ABSTRACT

Empirically, the investor's reaction to rights issue announcements had not resulted definite conclusion. This study is to investigate the investor's reaction to right issue announcement by company at bullish and bearish market in Indonesia capital market. Investor's reaction is proxies by abnormal return surrounding announcement day.

This study is investigate the investor's reaction to right issue announcement during the period January 1996 until December 2000 with 103 total companies consist of 57 companies in bullish market and 46 companies in bearish market.

The method to estimate abnormal return is market-adjusted return model. Event study with 21 event window (from day H-10 to day H+10) is used to investigate the investor's reaction.

The results of this study indicate that there are significant negatives abnormal return surrounding announcements day in bullish market and bearish market. This result indicated that there is no different preference between investors in bullish and bearish market to perceive right issue announcement.

Beside, the results of this study indicate that there is no significant different between average abnormal return before and after right issue announcement in bullish market. While in a bearish market indicate that there is significant different between average abnormal return before and after right issue announcement.

Key words: right issue announcement, investor's reaction, abnormal return, *market-adjusted return.*