

## ABSTARCT

The main purpose of this following study is to analyze the effect of market information to abnormal return of listed companies at Bursa Efek Indonesia in 2004 - 2007 that announced right issue. The analysis of the information is important and interesting to conduct because it will show the opportunity of investor gets positive abnormal return. With anticipation of investor, the announcement of rights issue not influences with the worth of stockholder. To know the effect of information to the worth stockholder needed calculation abnormal return and cumulative abnormal return. With cumulative abnormal return as dependent variable will be analyzed with another independent variable to know how far correlation between dependent and independent variable. With this analyze can help the investor to anticipated with variable-variable that significant influenced to right issue so the investor can get positive abnormal return.

The research used method full cross-section. The data of those announcement right issue based on the completion of data of each company's stock. After that with formula single index model can be found alpha and beta historical. Historical alpha and beta we used for calculation each company stock. The different actual return and expected return is abnormal return for stock company, and then can find cumulative abnormal return as dependent variable, that was analyzed with independent such as variable invest, size, variance, offer, likuid and market return. Dependent variable and independent variable analyzed with regression analyzed to find statistic result.

The result of research show that correlation between the stock price and the announcement of rights issue, with statistic test find negative abnormal return. It meant that investor can't get profit as assumption before that the research can find positive abnormal return. The correlation between independent and dependent variable can be explained below: variable size find positive correlation, variable variance find negative correlation, variable offer find negative correlation, variable liquid find negative correlation, variable return market find negative correlation. Cumulative abnormal return can be explained with 24,1% by independent variable

**Keywords:** *Right Issue, efficient market hypothesis, Even Study, Abnormal Return, Cumulative Abnormal Return, Independent Variable*

## INTISARI

Studi ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *right issue* terhadap *return* saham atas perusahaan-perusahaan terbuka di Bursa Efek Indonesia yang melakukan *right issue* pada periode 2004 – 2007 . Analisa atas informasi tersebut dinilai penting dan menarik untuk dilakukan karena dari hasil analisis tersebut dapat diperoleh gambaran dampak baik atau buruknya terhadap kemakmuran pemegang saham yang nantinya tercermin dalam hasil perhitungan *abnormal return* dan *cumulative abnormal return*. Selain itu penelitian ini juga berupaya menganalisis variabel-variabel independen yang mempengaruhi atau menjelaskan reaksi harga saham berupa *cumulative abnormal return* akibat kebijaksanaan *rights issue* perusahaan-perusahaan tersebut.

Penelitian dilakukan dengan metode *full cross section analysis*. Pada saat pengumpulan data perusahaan, yang melakukan *rights issue* dipilih berdasarkan kelengkapan data dari perusahaan yang melakukan *right issue* periode Januari 2004 – Maret 2007. Data yang telah dikumpulkan tersebut menjadi dasar perhitungan selanjutnya untuk memperoleh nilai alpha dan beta historis dengan menggunakan rumus *single index model*. Selanjutnya Alpha dan beta historis digunakan dalam perhitungan *expected return* suatu saham. Selisih *actual return* dengan *expected return* merupakan nilai *abnormal return* suatu saham, yang selanjutnya hasil tersebut dihitung kembali untuk mendapatkan nilai *Average Abnormal Return* (AAR) dan *Cumulative Abnormal Return* (CAR). Nilai CAR sebagai variabel dependen akan dianalisis hubungannya terhadap beberapa variabel-variabel independen antara lain variabel *invest*, *size*, *variance*, *offer*, *liquid* dan *market*. *Dependent variable* dan *independent variable* tersebut dianalisis dengan regresi untuk mendapatkan hasil secara statistika.

Hasil penelitian menunjukkan hubungan antara reaksi harga saham dan pengumuman *rights issue*, dalam uji statistik dihasilkan *average abnormal return* yang negatif dan *t* hitung atas *abnormal return* juga menunjukkan nilai negatif dan signifikan. Kondisi tersebut disimpulkan adanya penyebaran informasi dengan tidak simetris. Berarti *investor* tidak mendapatkan keuntungan yang diharapkan sesuai dengan asumsi awal bahwa *abnormal return* yang dihasilkan akan positif. Dan hubungannya dengan variabel independen adalah: variabel *Size* berkorelasi positif, variabel *variance* berkorelasi negatif secara signifikan, variabel *Offer* yang didapat menghasilkan koefisien yang negatif, variabel Likuiditas menunjukkan hasil yang positif namun tidak signifikan dan variabel *market* hasilnya negatif. *Cumulative abnormal return* dijelaskan 24,1% oleh variabel independen yang ada yaitu *size*, *variance*, *offer*, *liquid* dan *market*.

**Kata Kunci :** *Right Issue*, Hipotesis pasar yang efisien, Even Study, *Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return*, *Independent Variable*