

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil dan pembahasan atas penelitian mengenai pengaruh *right issue* terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham melalui indikator *trading volume activity*, maka kesimpulan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dengan sesudah pengumuman *right issue*. Rata-rata *abnormal return* sesudah pengumuman yang lebih kecil dibandingkan dengan rata-rata *abnormal return* sebelum pengumuman *right issue* dan terjadinya penurunan rata-rata *abnormal return* terbesar pada t+4 setelah pengumuman *right issue* menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* direspons secara negatif oleh pasar. Adanya respons negatif dari pasar dapat disebabkan karena perusahaan menerbitkan saham dengan harga yang tinggi, anggapan investor bahwa perusahaan sedang mengalami defisit arus kas, dan tujuan penggunaan dana *right issue*. Tidak adanya perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* dapat disebabkan karena investor bereaksi di luar periode peristiwa pengumuman *right issue*.
2. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Rata-rata TVA sesudah pengumuman yang lebih kecil dibandingkan sebelum pengumuman *right issue* dan tidak signifikan dapat disebabkan karena dua hal. Pertama, yaitu karena investor telah bereaksi sejak rencana *right issue* diumumkan perusahaan di luar periode peristiwa. Kedua, yaitu karena telah terdapat rumor yang beredar sebelum periode peristiwa *right issue*. Adanya rumor membuat investor melakukan transaksi sebelum periode peristiwa, sehingga tidak terdapat perbedaan signifikan pada *abnormal return* dan volume perdagangan saham.

5.2. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, peneliti memberi saran sebagai berikut:

1. Bagi peneliti yang akan melakukan penelitian serupa, diharapkan dapat menambah lama periode peristiwa, seperti menjadi 10 hari, untuk lebih mendapat gambaran pergerakan *abnormal return* maupun *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Selain itu, dapat pula dilakukan penambahan jumlah sampel penelitian untuk memperoleh hasil yang lebih akurat.
2. Bagi pembaca yang akan berinvestasi di pasar modal, diharapkan dapat lebih berhati-hati dan melakukan analisis terlebih dahulu apabila tertarik membeli saham-saham dari perusahaan yang akan melakukan pengumuman *right issue* karena memiliki potensi terjadinya penurunan harga saham setelah pengumuman. Analisis yang dapat dilakukan meliputi tujuan penggunaan dana, kondisi keuangan perusahaan, dan prospek perusahaan penerbit *right issue*.

DAFTAR PUSTAKA

- Agarwal, A., & Mohanty, P. (2012). "The Impact of Right Issue on Stock Return in India". *Asia-Pacific Finance and Accounting Review*, I(1):5-16.
- Berk, Jonathan dan De Marzo, Peter. (2011). *Corporate Finance* [2nd ed.]. Boston: Pearson. Education, Inc.
- Bodie, Zvi et al. (2013). *Essentials of Investments* (9th ed). New York: McGraw-Hill.
- Catrani, A. (2009). "Pengaruh Right Issue terhadap Imbal Hasil Saham dan Volume Perdagangan". *Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*, XVI(3):188-203.
- Corrado, Charles J dan Jordan, Bradford D. (2002). *Fundamentals of Investments: Valuation & Management* (2nd ed). New York: McGraw-Hill.
- Darmadji, Tjiptono, et al. (2012). *Pasar Modal di Indonesia* (3rd ed). Jakarta: Salemba Empat.
- Deny, S. "Pemerintah Targetkan Investasi Tumbuh hingga 8 Persen.". 1 Februari 2017. <http://bisnis.liputan6.com/read/2843810/pemerintah-targetkan-investasi-tumbuh-hingga-8-persen>.
- Dewi, Ni Putu Sentia dan Putra, I Nyoman Wijana Asmara. (2013). "Pengaruh Pengumuman Right Issue Pada Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 3.3, III (3): 163-178.
- Emery, et al. (2004). *Corporate Financial Management* [2nd ed]. New Jersey: Pearson Education, Inc.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS* (7th ed). Semarang: Universitas Diponegoro.
- Godfrey, Jayne et al. (2010). *Accounting Theory*. New York: John Wiley & Sons.
- Hartono, Jogiyanto. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* [10th ed]. Yogyakarta: BPFE-YOGYAKARTA.
- Hartono, MS. (2010). "Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Kinerja Saham dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Riset Manajemen dan Akuntansi*, I(1): 11-27.
- Husnan, Suad. (2015). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- Indarti dan Purba. (2011). “Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split”. *Jurnal Aset*, XIII(1):57-63.
- Kieso, Donald E., et al. (2014). *Intermediate Accounting (Vol 2)*. Hoboken: John Wiley & Sons, Inc,
- Kothare, M. (1997). “The effects of equity issues on ownership structure and stock liquidity: A comparison of rights and public offerings”. *XLI(1)*:131-148.
- Madhuri, Malhotra, et al. (2012). “Liquidity changes around bonus and rights issue announcements: Evidence from manufacturing and service sectors in India” MPRA Paper No. 41216, I(1) 28-34.
- Miglani, P. (2011). “An Empirical Analysis of Impact of Right Issues on Shareholders Returns of Indian Listed Companies”, II(4):169-176.
- Morris, R. D. (1987). “Signalling, Agency Theory and Accounting Policy Choice”. *Accounting and Business Research*, XVII(69):47-56.
- Myers, Stewart C. (2001). “Capital Structure”. *The Journal of Economic Perspective*, XV(2): 81-102.
- Ogada, A. (2014). “Impact of Right Issue on Share Returns of firms listed on the Nairobi Securities Exchange”. *United States International University*.
- Radcliffe, Robert C. (1997). *Investment: concepts analysis strategy*. Reading: Addison-Wesley.
- Ross, S. A et al. (2010). *Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill/Irwin.
- Reilly, Frank K. dan Brown, Keith C. (2006). *Investment Analysis and Portofolio Management*. Mason: Thompson South-Western
- Rusdin. (2005). *Pasar Modal Teori Masalah dan Kebijakan dalam Praktik*. Bandung: Alfabeta.
- Scott, W. R. (1997). *Financial Accounting Theory*. New Jersey: Prentice-Hall, Inc.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2013). *Research Method for Business*. Chichester: John Wiley & Sons.
- Sjahrial, D. (2007). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sukirno, DS. (2003). “Event Study Sebuah Pendekatan Dalam Penelitian Akuntansi”, XXXI (1):102-115
- Susanti, Adi Putu dan Ardiana, Pt. Agus. (2014). “Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Right Issue Pada Perusahaan Warrant Issuer dan Non Warrant Issuer.” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*: 221-236.

Tambunan, A. P. (2007). *Menilai harga wajar saham (stock valuation)*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi [1st ed]*. Yogyakarta: Kanisius.

Tsangarakis, N. V. (1996). "Shareholder Wealth Effects of Equity Issues in Emerging Markets: Evidence from Rights Offerings in Greece". *European Corporate Finance* , XXV(3):21-32.

Wicaksono, Eky. (2007). Pengaruh Right Issue Terhadap Return Saham dan Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Jakarta. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta.

Widiatmodjo, Sawidji. (2006). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo

Weygandt, Jerry J., et al. (2015). *Financial Accounting [3rd ed]*. Denver: John Wiley & Sons, Inc.

<http://finance.yahoo.com>

<http://idx.co.id>

<http://britama.com>