

**PENGARUH *RIGHT ISSUE* TERHADAP KINERJA SAHAM DAN
LIKUIDITAS SAHAM DI DAFTAR EFEK SYARIAH
PERIODE 2014 – 2015**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH GELAR
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH :

HIDAYATUL DWI SAPUTRA

NIM : 12391014

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1677/Un.02/DEB/PP.00.9/04/2018

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH RIGHT ISSUE TERHADAP KINERJA SAHAM DAN LIKUIDITAS
SAHAM DI DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE 2014 - 2015

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : HIDAYATUL DWI SAPUTRA
Nomor Induk Mahasiswa : 12391014
Telah diujikan pada : Jumat, 06 April 2018
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Joko Setyono, SE., M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003

Penguji I

Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc.
NIP. 19800314 200312 1 003

Penguji II

Miftakhul Choiri, S.Sos.I., M.S.I.
NIP. 19821009 201503 1 003

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 06 April 2018

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN



Dr. H. Syarif Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Saudara Hidayatul Dwi Saputra
Lamp : 1

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Hidayatul Dwi Saputra
NIM : 12391014
Judul Skripsi : **“Pengaruh *Right Issue* Terhadap Kinerja Saham Dan Likuiditas Saham Di Daftar Efek Syariah Periode 2014 – 2015”**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 12 Maret 2018
Pembimbing I



Joko Setyono, SE., M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hidayatul Dwi Saputra
NIM : 12391014
Jurusan Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi Yang Berjudul **“PENGARUH *RIGHT ISSUE* TERHADAP KINERJA SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM DI DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE 2014 – 2015”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Yogyakarta, 12 Maret 2018

Penyusun



Hidayatul Dwi Saputra
NIM. 12391014

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hidayatul Dwi Saputra
NIM : 12391014
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-
exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH *RIGHT ISSUE* TERHADAP KINERJA SAHAM
DAN LIKUIDITAS SAHAM DI DAFTAR EFEK SYARIAH
PERIODE 2014 – 2015”**

Beserta perangkat yang ada Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan,
mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*),
merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan
nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.
Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada tanggal : 12 Maret 2018
Yang Menyatakan



Hidayatul Dwi Saputra

NIM. 12391014

MOTTO

“Put Allah first and You will never be the last”

*“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.
Maka apabila kamu telah selesai (dari urusan sesuatu)
kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan
hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap”*

(QS Al Insyirah: 5-8)

*“Manusia sangat berhajat pada ilmu lebih daripada hajat
mereka pada makanan dan minuman, karena manusia
berhajat pada makanan dan minuman sehari sekali atau dua
kali akan tetapi manusia berhajat pada ilmu sebanyak
bilangan nafasnya”*

(Imam Ahmad bin Hambal)

HALAMAN PERSEMBAHAN

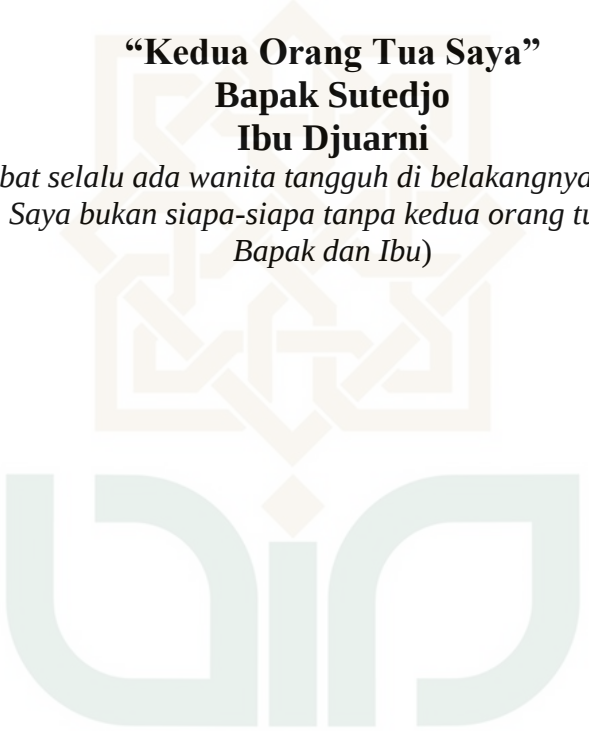
Skripsi Ini Saya Persembahkan Kepada:

“Kedua Orang Tua Saya”

Bapak Sutedjo

Ibu Djuarni

(Setiap pria hebat selalu ada wanita tangguh di belakangnya. Bapakku hebat dan ibuku tangguh. Saya bukan siapa-siapa tanpa kedua orang tua saya. Terimakasih Bapak dan Ibu)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan kasih sayang serta karunia-Nya kepada seluruh makhluk ciptaan-Nya. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi besar Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, dan pengikutnya sampai akhir zaman.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penyusun dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmad Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Joko Setyono, S.E., M.Si., selaku pembimbing yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran, dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dengan tulus ikhlas selama kuliah, semoga diberikan keberkahan selalu oleh Allah SWT.
6. Seluruh Staf Tata Usaha Program Studi dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orang tua, Bapak Sutedjo dan Ibu Djuarni atas doa yang selalu dipanjatkan, perhatian, kasih sayang, dan dukungan yang tiada henti kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini,.
8. Kakak dan adik-adik, Kurniawan Eko ALTA, Satria Putra Wicaksana dan Ilham Aditya Pamungkas yang selalu mendoakan dan memberi motivasi.

9. Septyan Pamungkas, Indratno, Ibnu Andika, Andi Okto Riyadi, Agus Eko Apriyanto yang tidak lelah memberikan doa, nasihat, dukungan, dan perhatian bagi kelancaran skripsi penyusun.
10. Seluruh teman-teman Keuangan Syariah angkatan 2012 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan Keuangan Syariah di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang terbaik atas jasa-jasa yang telah diberikan untuk penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 12 Maret 2018

Hidayatul Dwi Saputra
NIM. 12391014

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. *Tā’ marbūṭah*

Semua *tā’ marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>żukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yażhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā’ mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā’ mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنَنْشُكْرَکُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِ الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	x
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR PERSAMAAN	xviii
DAFTAR SINGKATAN	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT.....	xxii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Pembahasan	8
 BAB II LANDASAN TEORI	 10
A. Telaah Pustaka	10
B. Kerangka Teoritik	12
1. Pasar Modal.....	12
2. Instrumen Pasar Modal.....	13
3. Strategi Investasi Di Pasar Modal	15
4. Risiko Investasi Di Pasar Modal	16
5. Sejarah dan Pengertian Pasar Modal Syariah.....	17
6. Kriteria Saham Syariah	18
7. Perbedaan Pasar Modal Syariah Dengan Konvensional	19
8. <i>Screening</i> Saham Syariah.....	20
9. <i>Right Issue</i>	21
10. Pengertian <i>Right Issue</i>	22
11. <i>Right Issue</i> dan Kebijakan Struktur Modal	23
12. <i>Right Issue</i> dan Kinerja keuangan	24
13. Alasan Perusahaan Melakukan <i>Right Issue</i>	27
14. Hubungan <i>Right issue</i> Dalam Perspektif <i>Signaling Theory</i>	28

15. Teori Dalam Perspektif Islam	29
C. Kerangka Berpikir.....	34
1. Kinerja Saham	34
2. Likuiditas Saham	35
3. Kerangka Penelitian.....	36
D. Hipotesis	37
BAB III METODE PENELITIAN	40
A. Jenis dan Sifat Penelitian	40
B. Populasi dan Sampel	40
C. Teknik Pengumpulan Data.....	41
D. Variabel Penelitian.....	42
1. Variabel Dependen	42
2. Variabel Independen	43
E. Teknik Analisis Data.....	43
1. Statistik Deskriptif.....	43
2. Uji Normalitas	44
3. Analisis Kuantitatif Uji Beda (Paired Sample T-test).....	45
a. <i>Abnormal Return</i>	45
b. <i>Trading Volume Activity</i>	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	50
A. Hasil Uji Deskriptif	50
B. Uji Normalitas.....	52
C. Analisis Data.....	54
1. Pengujian Hipotesis (Ha1) <i>Abnormal Return</i>	54
2. Pengujian Hipotesis (Ha2) <i>Trading Volume Activity</i>	55
D. Pembahasan Hipotesis	57
1. Pembahasan Hipotesis (Ha1) <i>Abnormal Return</i>	57
2. Pembahasan Hipotesis (Ha2) <i>Trading Volume Activity</i>	59
BAB V PENUTUP	61
A. Kesimpulan	61
B. Implikasi	62
C. Saran	63
DAFTAR PUSTAKA.....	64
LAMPIRAN.....	68

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel Sampel Perusahaan.....	42
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov Smirnov</i>	53
Tabel 4.3 Hasil Uji Hipotesis <i>Ha1 Abnormal Return</i>	54
Tabel 4.4 Hasil Uji Hipotesis <i>Ha2 Trading Volume Activity</i>	56

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	36



DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 3.1 Rumus perhitungan R_{it}	46
Persamaan 3.2 Rumus perhitungan R_{mt}	46
Persamaan 3.3 Rumus perhitungan $A_{Ri,t}$	47
Persamaan 3.4 Rumus perhitungan A_{ARi}	47
Persamaan 3.5 Rumus perhitungan TVA	48
Persamaan 3.6 Rumus perhitungan $ATVA$	48

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR SINGKATAN

DES	: Daftar Efek Syariah
BEI	: Bursa Efek Indonesia
BEJ	: Bursa Efek Jakarta
TVA	: Trading Volume Activity
RUPS	: Rapat Umum Pemegang Saham
HMETD	: Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Terjemahan	68
Lampiran 2 <i>Abnormal Return</i>	69
Lampiran 3 <i>Trading Volume Activity</i>	70
Lampiran 4 Hasil Olah Data	71
Lampiran 5 Curriculum Vitae	73

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa perbandingan yang terjadi terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa *right issue* yang dilakukan oleh perusahaan guna menambah modal usahanya. *Right Issue* atau Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu dapat diartikan sebagai hak bagi pemodal untuk membeli saham baru yang dikeluarkan oleh emiten dengan harga yang lebih murah. Penelitian ini dilakukan dengan sampel 13 emiten yang tergabung dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang melakukan *right issue* pada tahun 2014-2015. Metode yang dilakukan untuk menguji hipotesis adalah uji *wilcoxon signed ranks test*.

Hasil uji *Wilcoxon Signed Range Test* terhadap kinerja saham (*abnormal return*) ditemukan hasil bahwa tidak ada perbedaan kinerja saham (*abnormal return*) sebelum dan sesudah peristiwa *right issue*. Hasil tersebut dinyatakan dengan hasil nilai signifikansi sebesar $0,972 > 0,05$ atau di atas nilai *alpha* 5%. Hasil uji *Wilcoxon Signed Range Test* terhadap rata-rata *trading volume activity* setelah dan sebelum peristiwa *right issue* menyatakan terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity*. Ini dibuktikan dengan dihasilkannya nilai signifikansi sebesar $0.010 < \alpha 0,05$ atau kurang dari *alpha* 5%. Likuiditas dalam penelitian ini mengalami peningkatan dilihat dari meningkatnya *mean trading volume activity* dari 0,002008 ke 0,007748.

Kata kunci : *Right issue*, *Abnormal return* dan *Trading volume activity*

Abstract

This research aims to analyze the comparison of the abnormal return and trading volume activity before and after the right issue conducted by the company to increase its business capital. Right Issue can be interpreted as a right for investors to purchase new shares issued by issuers at a cheaper price. This research was conducted with 13 emitters listed in the Sharia Securities List (SSL) which conducted rights issue in 2014 - 2015. The method used to test hypothesis is wilcoxon signed ranks test.

Wilcoxon Signed Range Test test results on the performance of shares (abnormal return) found the results that there is no difference in the performance of shares (abnormal return) before and after the event rights issue. These results are expressed with the results of a significance value of $0.972 > 0.05$ or above the 5% alpha value. Wilcoxon Signed Range Test test results against the average trading volume activity after and before the event of the rights issue states there are differences in average trading volume activity. This is evidenced by the resulting significance value of $0.010 < \alpha 0.05$ or less than the alpha 5%. Liquidity in this study has increased based on the increase in mean trading volume activity from 0.002008 to 0.007748.

Keywords: Right issue, Abnormal return and Trading volume activity

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG

Pasar modal memegang peranan yang sangat penting bagi perekonomian suatu negara. Semakin berkembang pasar modal di suatu negara akan mempercepat pertumbuhan ekonomi di negara tersebut. Adanya pasar modal di Indonesia merupakan salah satu sumber pembiayaan pembangunan nasional. Pasar modal diharapkan menjadi alternatif dalam penghimpunan dana selain sistem perbankan. Selain itu, memungkinkan pemodal mempunyai berbagai alternatif investasi yang sesuai dengan preferensi mereka. Secara sederhana investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang (Tandelilin, 2001: 13).

Salah satu sumber pendanaan perusahaan adalah saham. Menurut Fahmi (2012: 86) dalam pasar modal ada dua jenis saham yang paling umum dikenal oleh publik, yaitu saham biasa (*common stock*) dan saham istimewa (*preferred stock*). Menurut Fahmi (2012: 116) alternatif yang menguntungkan untuk memperoleh tambahan dana bagi perusahaan adalah dengan menawarkan kepada pemegang saham lama membeli saham baru (*Right Issue*). Ini bertujuan agar pemegang saham lama berminat untuk membeli saham baru tersebut, pemegang saham

mempunyai hak untuk membeli terlebih dahulu (*preemptive right*) saham baru pada harga tertentu dalam waktu kurang dari 6 bulan.

Harga tertentu yang dimaksud adalah harga yang ditetapkan di muka, yang besarnya di bawah harga pasar saat diterbitkan. Pemegang saham lama berhak membeli saham baru dalam jumlah yang sebanding dengan saham yang dimilikinya. Karena merupakan hak, maka pemegang saham tidak terikat untuk harus membelinya. Apabila seorang pemegang saham lama tidak ingin menukar *right* dengan saham, maka bukti *right* itu dapat dijual di bursa efek melalui broker efek.

Berdasarkan data yang diperoleh *CNNIndonesia.com* yang terbit pada Selasa, 31 Juni 2016 dari sembilan perusahaan yang akan menggelar *rights issue*, PT Bentoel Internasional Investama Tbk diperkirakan akan menyerap dana paling gemuk, yakni Rp13,99 triliun. Diikuti oleh PT Rimo International Lestari Tbk sebesar Rp7,8 triliun. Sementara, PT Astra Agro Lestari Tbk diprediksi akan menyerap dana sebesar Rp3,99 triliun, PT MNC Investama Tbk senilai Rp1,58 triliun, PT Bank Windu Kentjana International Tbk Rp1,12 triliun, PT Alam Karya Unggul Tbk Rp628 miliar, PT Bank Ina Perdana Tbk Rp150 miliar, PT Acset Indonesia Tbk senilai Rp30 miliar dan PT Graha Layar Prima Tbk senilai Rp11 miliar. Sebagai informasi, Bentoel telah memiliki pembeli siaga, yaitu British American Tobacco (BAT). Bentoel berencana menawarkan 29,16 miliar saham senilai maksimal

Rp480 per saham yang memiliki HMETD bagi pemegang saham sebelumnya.

Dilihat dari pemberitaan di atas maka *right issue* dianggap memiliki kandungan informasi di mana hal tersebut dapat membuat pasar bereaksi. Teori sinyal mempunyai asumsi utama bahwa manajemen umumnya mempunyai informasi yang lebih lengkap dan akurat dibanding investor tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, manajemen mempunyai informasi yang akurat tentang nilai perusahaan yang tidak diketahui oleh investor luar dan manajemen adalah orang yang selalu berusaha memaksimalkan insentif yang diharapkan (Mulatsih, 2009). Pasar yang efisien merupakan pasar di mana harga semua sekuritas yang diperjualbelikan mencerminkan semua informasi yang tersedia di pasar (Tandelilin, 2010: 219). Jika manajemen menyampaikan informasi ke pasar, pasar merespon informasi tersebut sebagai sebuah sinyal terhadap adanya even tertentu yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yang tercermin pada perubahan harga dan volume perdagangan saham (Adisulistyo, 2009).

Seperti yang dijelaskan menurut prinsip Islam dalam Al- Quran surah Al-Maidah ayat 2 ¹:

... وَتَعَاوَنُوا عَلَى الْبِرِّ وَالتَّقْوَىٰ وَلَا تَعَاوَنُوا عَلَى الْإِثْمِ وَالْعُدْوَانِ ۚ وَاتَّقُوا اللَّهَ ۚ إِنَّ

اللَّهُ شَدِيدُ الْعِقَابِ

¹ Dan tolong-menolonglah kamu dalam (mengerjakan) kebajikan dan takwa, dan jangan tolong-menolong dalam berbuat dosa dan pelanggaran. Dan bertakwalah kamu kepada Allah, sesungguhnya Allah amat berat siksa-Nya.

Ayat di atas secara tersirat mengisaratkan bahwa sesama manusia haruslah saling tolong - menolong dalam perbuatan yang baik dan jangan mencurangi serta tidak memberatkan satu sama lain. Jika dilihat dalam konteks *Right Issue*, peristiwa ini dikatakan membantu karena memberi kesempatan kepada investor dalam menambah investasinya dengan harga saham menjadi terjangkau sehingga dapat dikatakan membantu sokongan modal sesuai kemampuan.

Penelitian mengenai reaksi pasar terhadap pengaruh peristiwa *right issue* yang dilakukan emiten menunjukkan beragam hasil, ada yang berpengaruh positif, ada yang negatif, ada pula yang tidak berpengaruh (tidak signifikan). Penelitian Budiarto dan Baridwan (1998) mengenai pengaruh *right issue* terhadap tingkat keuntungan dan likuiditas saham di Bursa Efek Jakarta periode 1994 – 1996 menyimpulkan, tidak terdapat perubahan atau perbedaan *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* yang cukup berarti.

Tidak berbeda jauh dari penelitian pendahulunya penelitian Siswanto dan Muqadim (2006) terhadap 24 perusahaan yang terdaftar di BEJ yang melakukan *right issue* pada tahun 1997 – 1999 menghasilkan kesimpulan bahwa pengumuman *right issue* tidak berpengaruh terhadap harga saham dan tingkat keuntungan dari perdagangan saham, akan tetapi berpengaruh negatif terhadap likuiditas saham yang menyebabkan menurunnya likuiditasnya. Pada penelitian tersebut pengumuman *right*

issue tidak mempengaruhi keputusan investor, bahkan lebih cenderung mengabaikan adanya pengumuman tersebut.

Namun hasil penelitian Hartono tahun 2009 mengenai pengaruh pengumuman *right issue* terhadap kinerja saham dan likuiditas saham di Bursa Efek Indonesia menghasilkan kesimpulan yang berbeda dan menyatakan terdapat perbedaan rata - rata *abnormal return* sebelum dan setelah pengumuman *right issue*. *Abnormal return* mengalami penurunan setelah pengumuman *right issue*. Kinerja saham mengalami penurunan dilihat dari rata-rata *return* saham dan *abnormal return* yang mengalami penurunan setelah pengumuman *right issue*. Terdapat perbedaan rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan setelah pengumuman *right issue*. Aktivitas volume perdagangan mengalami peningkatan setelah pengumuman *right issue*. Likuiditas saham mengalami peningkatan dilihat dari rata-rata aktivitas volume perdagangannya. Hal ini berarti bahwa pengumuman *right issue* mengandung informasi yang dapat mempengaruhi investor untuk melakukan transaksi di Bursa Efek Indonesia sehingga dapat meningkatkan volume perdagangan secara signifikan.

Berbedanya beberapa penelitian tersebut menginisiasi penulis untuk meneliti kembali terkait dampak peristiwa *right issue* yang dilakukan perusahaan terhadap *abnormal return* saham dan *trading volume activity* apakah ada perbedaan atau tidak. *Right issue* disinyalir dapat mempengaruhi kinerja saham yang dalam penelitian ini

digambarkan dengan *abnormal return* dan likuiditas saham. *Abnormal return* dan likuiditas saham dapat menunjukkan kinerja saham perusahaan (Kusuma dan Suryanawa, 2015: 567).

Right issue memiliki kandungan informasi di mana hal tersebut dapat membuat pasar bereaksi. Teori sinyal mempunyai asumsi utama bahwa manajemen umumnya mempunyai informasi yang lebih lengkap dan akurat dibanding investor tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, manajemen mempunyai informasi yang akurat tentang nilai perusahaan yang tidak diketahui oleh investor luar dan manajemen adalah orang yang selalu berusaha memaksimalkan insentif yang diharapkan (Kusuma dan Suryanawa, 2015: 567).

Pasar yang efisien merupakan pasar di mana harga semua sekuritas yang diperjualbelikan mencerminkan semua informasi yang tersedia di pasar (Tandelilin, 2010:219). Jika manajemen menyampaikan informasi ke pasar, pasar merespon informasi tersebut sebagai sebuah sinyal terhadap adanya *event* tertentu yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yang tercermin pada perubahan harga dan volume perdagangan saham (Kusuma dan Suryanawa, 2015:567).

Berdasarkan uraian dan alasan di atas maka peneliti ingin mengambil penelitian dengan judul **“PENGARUH RIGHT ISSUE TERHADAP KINERJA SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM DI DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE 2014 – 2015”**.

B. RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas maka peneliti menentukan pokok permasalahan yang akan diuji dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana kinerja saham (*abnormal return*) sebelum dan sesudah peristiwa *right issue* yang dilakukan oleh perusahaan.
2. Bagaimana likuiditas (*Trading Volume Activity*) saham sebelum dan sesudah peristiwa *right issue* yang dilakukan oleh perusahaan.

C. TUJUAN PENELITIAN

Berdasarkan rumusan masalah diatas inti dan tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menjelaskan dan mengetahui apakah terdapat perbedaan kinerja saham sebelum dan sesudah peristiwa *right issue* yang dilakukan oleh perusahaan.
2. Untuk menjelaskan dan mengetahui apakah terdapat perbedaan likuiditas saham sebelum dan sesudah peristiwa *right issue* yang dilakukan oleh perusahaan.

D. MANFAAT PENELITIAN

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah :

1. Kegunaan Akademisi

Diharapkan dapat digunakan sebagai tambahan referensi dan sumber pengetahuan mengenai pengukuran tingkat kinerja saham dan

likuiditas saham sebelum dan sesudah peristiwa *right issue* yang dilakukan perusahaan di bursa efek.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi investor maupun calon investor dalam pengambilan keputusan investasi dengan melihat dampak-dampak paska dilakukannya *right issue*.

3. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan mampu menambah pengetahuan serta pengalaman peneliti dalam memahami arti peristiwa *right issue* dalam pasar modal dan peranannya.

E. SISTEMATIKA PEMBAHASAN

Untuk lebih terarahnya pembahasan dalam penulisan penelitian ini, maka perlu digunakannya sistematika pembahasan. Dalam penelitian ini akan dibagi menjadi lima bab.

Bab Pertama, berisi tentang gambaran umum dari isi penelitian. Pada bab ini, dipaparkan uraian yang melatarbelakangi masalah dari penelitian mengenai perbandingan kinerja saham dan likuiditas saham yang melakukan *right issue*. Selain itu, bab ini juga menyebutkan rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika pembahasan dalam penulisan penelitian ini.

Bab kedua, merupakan landasan teori dan pengembangan hipotesis. Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi-informasi mengenai variabel penelitian yang berisi tinjauan pustaka terhadap beberapa penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian ini. Selanjutnya pengembangan hipotesis dirumuskan dari landasan teori dan tinjauan pustaka pada penelitian terdahulu dan merupakan jawaban sementara terhadap permasalahan yang akan diteliti.

Bab ketiga, merupakan metode penelitian yang berisi tentang gambaran cara atau teknik yang digunakan dalam penelitian. Cara dan teknik ini meliputi uraian tentang penjelasan mengenai jenis penelitian, jenis dan sumber data, definisi operasional variabel penelitian, teknik pengumpulan data, populasi, teknik pengambilan sampel dan teknik analisis data.

Bab keempat, berisi tentang hasil penelitian dari pengolahan data dengan pemabahasannya, yang didasarkan pada analisis hasil pengujian data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang dilakukan.

Bab kelima, berisi penutup yang di dalamnya hasil penelitian dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan dalam bab empat. Selanjutnya, pada bagian akhir bab ini disampaikan pula saran yang bersifat praktis dan teoritis, serta keterbatasan penelitian.

BAB V

KESIMPULAN, SARAN DAN IMPLIKASI

A. KESIMPULAN

Dari analisis pengaruh *right issue* terhadap kinerja saham dilihat dari *abnormal return* dan likuiditas dilihat dari *trading volume activity* dengan objek kajian adalah perusahaan yang tergabung dalam Daftar Efek Syariah (DES) periode tahun 2014 – 2015, diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasar hasil uji *Wilcoxon Signed Range Test* terhadap rata – rata *abnormal return* setelah dan sebelum peristiwa *right issue* menyatakan tidak terdapat perbedaan rata –rata *abnormal return*. Hasil tersebut dinyatakan dengan hasil nilai signifikansi sebesar $0,972 > 0,05$ atau di atas nilai *alpha* 5%. Hasil tersebut berarti tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *average abnormal return* setelah dan sebelum peristiwa *right issue*. Hal ini terjadi karena sifat dari *right issue* sendiri yang bertujuan untuk menambahkan modal dari pemegang saham lama dengan penawaran harga yang jauh lebih murah dari perdagangan biasa di lantai bursa. Penurunan harga inilah yang membuat *return* tidak normal menjadi tidak begitu terdampak dan bervariasi karena tujuan utama dari *right issue* sendiri adalah menambah modal dengan memperbanyak lembar saham yang ditawarkan ke pemegang saham lama untuk menghemat biaya emisi sehingga hasil rata – rata *abnormal return* menjadi menurun setelah peristiwa..
2. Hasil uji *Wilcoxon Signed Range Test* terhadap rata – rata *trading volume activity* setelah dan sebelum peristiwa *right issue* menyatakan terdapat perbedaan rata-rata

trading volume activity. Ini dibuktikan dengan dihasilkannya nilai signifikansi sebesar $0.010 < \alpha 0,05$ atau kurang dari $\alpha 5\%$. Likuiditas dalam penelitian ini mengalami peningkatan dilihat dari meningkatnya *mean trading volume activity* dari 0,002008 ke 0,007748. Hal ini berarti bahwa terdapat informasi yang membuat investor tertarik dan melakukan transaksi jual dan beli sehingga aktivitas volume perdagangan menjadi meningkat karena bertambahnya jumlah saham yang beredar. Meningkatnya likuiditas saham ini dapat dipengaruhi oleh pembelian saham pada peristiwa *right issue* karena investor berasumsi bahwa pembelian ini dapat digunakan untuk mempertahankan pengendalian atas perusahaan dan mencegah penurunan nilai. Apabila pemegang saham lama tidak membeli saham tersebut maka penjualan keluar atau penjualan ke pemegang saham lainnya akan berimbas berkurangnya kuasa pengendalian atas perusahaan.

B. IMPLIKASI

Sebuah penelitian tentunya mempunyai harapan dan tujuan untuk diri pribadi penulis ataupun untuk masyarakat luas pada umumnya. Mengingat hasil tersebut di atas maka peneliti berharap kepada :

1. Bagi Investor

Mengingat bahwa infestasi merupakan sistem dengan penawaran *High Risk High Return* maka seyogyanya investor lebih mendalam lagi dalam mengamati segala bentuk peristiwa dalam bursa. Dalam penelitian ini terbukti bahwa *abnormal return* dan *trading volume activity* yang diperoleh mengalami hasil yang berbeda, tentunya peneliti berharap investor lebih memperhitungkan

kembali faktor-faktor transaksi yang dilakukan serta faktor fundamental emiten yang ada agar tidak seperti membeli kucing dalam karung berharap hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan analisis sebelum melakukan pembelian saham dengan mengacu pada dampak *abnormal return* dan *trading volume activity* yang dialami perusahaan setelah melakukan *right issue*.

2. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sumber referensi serta rujukan bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan peristiwa *right issue* dan dapat dijadikan salah satu rujukan matakuliah. Terjadinya perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* tentunya mencerminkan tanggapan pasar dan pola keyakinan investor dalam berinvestasi.

C. SARAN

Berdasarkan kesimpulan yang diperoleh di atas terdapat beberapa saran untuk penelitian selanjutnya dalam hal pemecahan saham atau *stock split* agar lebih sempurna. Adapun saran-saran itu adalah :

1. Untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel penelitian seperti *bid-ask spread* , resiko sistematis (beta), dan lain sebagainya.
2. Penelitian berikutnya dapat pula menambahkan tahun pengamatan guna memperoleh jumlah sample yang lebih banyak sehingga mampu mewakili populasi dan hasil penelitian yang lebih baik.
3. Penelitian selanjutnya disarankan meneliti pengaruh *right issue* terhadap kinerja keuangan.

Daftar Pustaka

Al- Quran :

Departemen Agama R.I., (2010). *AL- 'Aliyy., AL-Quran dan Terjemahannya*. Bandung : Diponegoro.

Referensi Buku :

Darmaji, Tjipto., dkk. (2000). *Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.

Fahmi, I. (2012). *Manajemen Investasi*. Jakarta : Salemba Empat

Fahmi,Irhan.dan Hadi, Yovi Lavianti. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.

Fakhrudin, H. (2008). *Strategi Pendanaan dan Peningkatab Nilai Perusahaan*. Jakarta : Gramedia.

Ghofar, M. Abdul., & Al-Atsari, Abu Insan.(2007). *Tafsir Ibnu Katsir*. Jakarta: Pustaka Imam Asy-Syafii.

Hadi, Nor. (2013). *Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Halim, Abdul. (2003). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.

Harjito, A., dan Martono. (2014). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : Ekonisia.

Huda, Nurul dan Nasution, Mustafa Edwin. (2008). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana.

Husein, dan Athiyyah. (2004). *Bursa Efek Tuntunan Islam dalam Transaksi di Pasar Modal*. Surabaya: Pustaka Progresif.

Husnan, Suad. (1995). *Manajemen Keuangan Teori Dan Penerapannya (keputusan Jangka Pendek) Edisi III*. Yogyakarta : BPFE.

Husnan, Suad. (1998). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Skuritas*. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN.

Jogiyanto, Hartono. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

Jogiyanto, Hartono. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

- John & Son (Uma Sakaran). (1992). *Research Building Approach*. New York : Ink.
- Robert Ang. (1995). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Media Sofit Indonesia.
- Sunariyah. (2003). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN.
- Suparmoko. (1999). *Metode Penelitian Praktis Untuk Ilmu-Ilmu Sosial Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: BPFE.
- Sutedi, Andriyan. (2011). *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Tandelilin, Eduardus. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta : BPFE-Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : Kanisius.
- Vardiyansyah, Dani. (2008). *Filsafat Ilmu Komunikasi: Suatu Pengantar*. Jakarta: Indeks.
- Weston and Copeland. (1992). *Financial Theory and Corporate Policy*. USA: John Willey and Son.
- Yusuf, al-Qardhawi. (2000). *Halaldan Haram*. Jakarta: Rabbani Press.

Jurnal dan Skripsi :

- Adisulistyo, Indrawan. (2009). Pengaruh Pengumuman *Right Issue* terhadap *Return Saham* dan Tingkat Likuiditas Saham di Bursa Efek Indonesia Tahun 2003-2007. Skripsi. Fakultas Ekonomi Sebelas Maret Surakarta.
- Catranti, Aski. (2009). Pengaruh *Right Issue* Terhadap Imbas Hasil Saham dan Volume Perdagangan. *Bisnis & Birokrasi, Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*, 16(3), pp:188 - 203.
- Fahrizal, Anwar. dan Nadia, Asandimitra. (2014). Analisis Perbandingan *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Dan Bid-Ask Spread* Sebelum Dan Sesudah *Stock Split*. *Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Negeri Surabaya*, 2.3. 880.
- Hartono. (2009). Pengaruh Pengumuman *Right Issue* Terhadap Kinerja Saham dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomi Sebelas Maret Surakarta*.
- I Gustiayu Mila W. (2010). Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (*Stock Split*) Terhadap Volume Perdagangan Saham dan *Abnormal Return*

Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2007-2009. Skripsi UNDIP.

Kurniawan, Taufan Adi. (2006). *Analisis Dampak Pengumuman Right Issue terhadap Return Saham dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta. Skripsi*. Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta

Kusuma, Putu Sri Arta Jaya dan Suryanawa, I Ketut. (2015). Analisis Komparatif Kinerja Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue. E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana 12.3 (2015).

Mulatsih, Listiana Sri; Ghazali Maskie dan M. Harry Susanto. (2009). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman *Right Issue* di Bursa Efek Jakarta (BEJ). ISSN, Wacana Vol.12 No.4, oktober.

Nugraha, Ardi dan Daud, Rochmawadi. (2013). Pengaruh Pengumuman *Right Issue* Terhadap Tingkat Keuntungan Dan Likuiditas Saham Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya Vol.11 No.21

Sari, Fitia Eka. (2003). Analisis Kinerja Keuangan dan Kinerja Saham pada Perusahaan yang Melakukan Right Issue Sebelum dan Setelah Periode Krisis. Tesis. FE UNS.

Pamungkas, Septian Seta Putra. (2016). Perbandingan Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Pada Saham Syariah Dan Konvensional Periode Tahun 2011-2015. Skripsi. Febi UIN Sunan Kalijaga.

Sukwadi, Robby. (2006). Analisis Perbedaan Kinerja Perusahaan yang Melakukan *Right Issue* di Bursa Efek Jakarta Periode 2000-2003. Tesis dipublikasikan. Program Studi Magister Manajemen, Universitas Diponegoro.

Simanullang, Panca Fransiscus. (2013). Analisis Kinerja Keuangan Dan Kinerja Saham Sebelum Dan Sesudah *Right Issue* (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2008-2010). Diponegoro Journal Of Accounting Volume 3, Nomor 1, Tahun 2014.

Siswanto, Heri dan Muqodim. (1999). Study Empiris Tentang Pengaruh Pengumuman *Right Issue* Terhadap Tingkat Keuntungan Dan Likuiditas Saham Di Bursa Efek Jakarta Periode 1997-1999. Jurnal Ekonomi.

Syafiq M. Hanafi. (2011). Perbandingan Kriteria Syari'ah Pada Indeks Saham Syari'ah Indonesia, Malaysia, Dan Dow Jones. Asy-Syri'ah. Jurnal Ilmu Syariah dan Hukum. Vol. 45. No. 11. Juli-Desember 2011. 1407-1409.

Yusuf, Sri Dewi; Atim Djazuli dan H.M. Harry Susanto. (2009). Analisis Reaksi Investor Terhadap Pengumuman *Right Issue* di Bursa Efek Jakarta. Wacana, 12(4).

Lain – lain

www.idx.com

www.sahamok.com

finance.yahoo.com



Lampiran I Terjemahan

Hlm.	Body Note	Terjemahan
	Al-Maidah Ayat 2	Dan tolong-menolonglah kamu dalam (mengerjakan) kebajikan dan takwa, dan jangan tolong-menolong dalam berbuat dosa dan pelanggaran. Dan bertakwalah kamu kepada Allah, sesungguhnya Allah amat berat siksa-Nya.
	Al-Hasyr Ayat 7	Apa saja harta rampasan (fai-i) yang diberikan Allah kepada Rasul-Nya (dari harta benda) yang berasal dari penduduk kota-kota maka adalah untuk Allah, untuk Rasul, kaum kerabat, anak-anak yatim, orang-orang miskin dan orang-orang yang dalam perjalanan, supaya harta itu jangan beredar di antara orang-orang kaya saja di antara kamu. Apa yang diberikan Rasul kepadamu, maka terimalah. Dan apa yang dilarangnya bagimu, maka tinggalkanlah. Dan bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah amat keras hukumannya.
	Shaad Ayat 24	Daud berkata: "Sesungguhnya dia telah berbuat zalim kepadamu dengan meminta kambingmu itu untuk ditambahkan kepada kambingnya. Dan sesungguhnya kebanyakan dari orang-orang yang berserikat itu sebahagian mereka berbuat zalim kepada sebahagian yang lain, kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal yang saleh; dan amat sedikitlah mereka ini". Dan Daud mengetahui bahwa Kami mengujinya; maka ia meminta ampun kepada Tuhannya lalu menyungkur sujud dan bertaubat.

Lampiran II Abnormal Return

		SESUDAH					SEBELUM					
TANGGAL	PERUSAHAAN	5	4	3	2	1	0	1	2	3	4	5
22/12/2015	MAIN	0.00053	0.00088	0.00056	0.00027	0.00021	0.00099	0.00086	0.00004	0.00022	0.00056	0.00036
21/10/2015	ANTM	0.07551	0.03173	0.04260	0.03483	0.04298	0.00971	0.00521	0.00541	0.01355	0.01199	0.01136
17/6/2015	TOTO	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00002	0.00000	0.00001	0.00000	0.00001	0.00000	0.00000
23/6/2015	WSKT	0.00247	0.00132	0.00092	0.00230	0.00176	0.00252	0.00049	0.00135	0.00093	0.00105	0.00129
25/6/2015	INPP	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00001	0.00000	0.00000
8/7/2015	BIPP	0.00020	0.00016	0.00010	0.00008	0.00018	0.00007	0.00001	0.00018	0.00013	0.00011	0.00014
6/10/2015	ADHI	0.04241	0.03411	0.06025	0.03847	0.04857	0.02465	0.01360	0.01016	0.02003	0.01317	0.00845
8/1/2014	PBRX	0.00172	0.00125	0.00030	0.00105	0.00024	0.00044	0.00071	0.00028	0.00090	0.00061	0.00014
11/2/2014	KPIG	0.00007	0.00003	0.00002	0.00003	0.00009	0.00004	0.00004	0.00002	0.00007	0.00000	0.00001
7/4/2014	GIAA	0.00017	0.00013	0.00022	0.00000	0.00039	0.00003	0.00003	0.00065	0.00016	0.00017	0.00021
5/5/2014	IBST	0.00000	0.00000	0.00000	0.00002	0.00001	0.00002	0.00000	0.00000	0.00000	0.00001	0.00000
11/7/2014	SMRU	0.00032	0.00102	0.00274	0.00263	0.00020	0.00005	0.00002	0.00000	0.00013	0.00006	0.00002
30/12/2014	ARTI	0.01230	0.00233	0.00206	0.00347	0.00744	0.00094	0.00028	0.00070	0.00167	0.00206	0.00090

Lampiran III Trading Volume Activity

TANGGAL	PERUSAHAAN	SESUDAH					SEBELUM					
		5	4	3	2	1	0	1	2	3	4	5
22/12/2015	MAIN	-0.08047	0.05019	0.03321	0.03727	0.02580	-0.00213	-0.05967	-0.00226	-0.01973	0.01246	0.04200
21/10/2015	ANTM	0.04810	-0.00919	-0.03599	0.00038	-0.08409	0.00756	-0.00350	-0.03139	0.01751	-0.02480	0.02227
17/6/2015	TOTO	-0.02953	0.00647	0.00517	-0.03363	0.00392	-0.00593	-0.02002	0.01986	-0.00014	0.00096	-0.00687
23/6/2015	WSKT	-0.00903	-0.02660	-0.00376	-0.01786	-0.02430	0.07626	-0.00110	0.00151	-0.01245	-0.00872	0.00232
25/6/2015	INPP	-0.00830	-0.03008	-0.00575	0.00821	-0.00060	0.00676	0.01128	0.00436	0.08329	-0.09370	0.00005
8/7/2015	BIPP	-0.00390	-0.01192	-0.01738	-0.00429	0.01714	-0.03258	0.01217	-0.01585	0.00209	-0.01801	0.00134
6/10/2015	ADHI	0.02952	-0.01836	0.03761	0.01667	-0.01680	0.09371	-0.00424	-0.02579	-0.10289	-0.00866	-0.00051
8/1/2014	PBRX	-0.00807	0.02794	-0.02580	-0.02188	-0.01508	-0.01773	0.00348	0.01288	-0.03191	-0.01242	-0.00248
11/2/2014	KPIG	-0.02201	-0.00169	-0.01669	-0.00759	0.00286	0.01333	-0.02230	-0.01377	-0.03432	0.00535	-0.03290
7/4/2014	GIAA	-0.01003	-0.01067	0.01035	0.00000	-0.02497	-0.01091	-0.00752	0.00602	-0.00950	-0.03222	0.00680
5/5/2014	IBST	0.00177	-0.00766	0.00024	-0.00571	0.00166	-0.00077	-0.01858	0.00528	-0.01180	-0.00114	-0.00134
11/7/2014	SMRU	-0.00312	-0.00175	-0.02830	-0.02933	0.01210	0.01283	0.00000	1.00000	-0.09411	0.05650	-0.00981
30/12/2014	ARTI	0.07317	0.00198	-0.03488	0.00434	0.10588	0.00062	0.00790	-0.02523	0.00741	0.00366	-0.00612

Lampiran IV

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AAR_SEBELUM	13	-.0284	.1905	.008014	.0554199
AAR_SETELAH	13	-.0163	.0301	-.002848	.0131263
ATVA_SEBELUM	13	.0000	.0131	.002008	.0042007
ATVA_SETELAH	13	.0000	.0455	.007748	.0166650
Valid N (listwise)	13				

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		AAR_SEBELUM	AAR_SETELAH	ATVA_SEBELUM	ATVA_SETELAH
N		13	13	13	13
Normal Parameters ^a	Mean	.008014	-.002848	.002008	.007748
	Std. Deviation	.0554199	.0131263	.0042007	.0166650
Most Extreme Differences	Absolute	.473	.242	.430	.410
	Positive	.473	.242	.430	.410
	Negative	-.255	-.153	-.316	-.321
Kolmogorov-Smirnov Z		1.706	.871	1.550	1.477
Asymp. Sig. (2-tailed)		.006	.434	.016	.025
a. Test distribution is Normal.					

Test Statistics^b

	AAR_SETELAH - AAR_SEBELUM
Z	-.035 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.972

a. Based on positive ranks.

b. Wilcoxon Signed Ranks Test

Test Statistics^b

	ATVA_SETELA H - ATVA_SEBELU M
Z	-2.580 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.010

a. Based on negative ranks.

b. Wilcoxon Signed Ranks Test



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

CURRICULUM VITAE

- **Data Pribadi**

Nama : Hidayatul Dwi Saputra
Tempat, Tanggal Lahir : Grobogan, 4 Juni 1989
Jenis Kelamin : Laki-laki
Agama : Islam
Alamat : Selokromo, Nglobar, Purwodadi,
Grobogan, Jawa Tengah
Telepon : 081236035717
Email : hiddwisaputra@gmail.com
Nama Bapak : Sutedjo
Nama Ibu : Djuarni

- **Latar Belakang Pendidikan**

1995– 2001 : SD Negeri 1 Nglobar
2001 – 2004 : SMP Negeri 1 Purwodadi
2004 – 2007 : SMA Negeri 1 Grobogan
2012 – sekarang : Program Studi Manajemen Keuangan
Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta