



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

SKRIPSI

ANALISIS EFESIENSI PASAR BENTUK SETENGAH KUAT YANG BERPENGARUH TERHADAP *EXPECTED RETURN* DAN *ACTUAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) DAN BURSA EFEK SINGAPURA (SGX) 2010-2014



Oleh

NURUL PATHONAH
NIM. 11273202286

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
PEKANBARU
2016



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : NURUL PATHONAH
NIM : 11273202286
FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
JURUSAN : AKUNTANSI SI
JUDUL : ANALISIS EFESIENSI PASAR BENTUK SETENGAH KUAT YANG BERPENGARUH TERHADAP *EXPECTED RETURN* DAN *ACTUAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) DAN BURSA EFEK SINGAPURA (SGX) 2010-2014.

DISETUJUI OLEH

PEMBIMBING

NELSI ARISANDY, SE, M.Ak, CA
 NIP. 19791010 200710 2 011

DEKAN



Dr. MAHENDRA ROMUS, SP, M.Ec
 NIP.19711119 200501 1 004

KETUA JURUSAN

DONY MARTIAS SE, MM
 NIP. 19760306 2007101 004

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



ABSTRAK

ANALISIS EFISIENSI PASAR BENTUK SETENGAH KUAT YANG BERPENGARUH TERHADAP *EXPECTED RETURN* DAN *ACTUAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) DAN BURSA EFEK SINGAPURA (SGX) 2010-2014

Oleh

NURUL PATHONAH
11273202286

Penelitian ini dilakukan atas dasar pengamatan terhadap kondisi pasar modal Indonesia pada efisiensi bentuk setengah kuat, dimana pasar akan bereaksi terhadap suatu informasi (suatu pengumuman). Jika pengumuman mengandung informasi maka pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman diterima pasar. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah pengumuman right issue berpengaruh terhadap expected return dan actual return dengan efisiensi pasar bentuk setengah kuat. pada periode (sebelum dan sesudah pengumuman right issue).

Penelitian ini dilakukan dengan metode event study dengan pendekatan market adjusted model. Sampel penelitian adalah semua perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Bursa Efek Singapura (SGX) masing-masing (35 perusahaan), yang mengeluarkan pengumuman right issue saja selama tahun 2010-2014. Uji statistik terhadap return, abnormal return menggunakan uji t; (Paired Two Samples t test) dikarenakan data yang diperoleh berdistribusi normal.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan diperoleh hasil penelitian untuk return saham sebelum dan sesudah pengumuman right issue menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Sedangkan untuk hasil penelitian terhadap expected return dan actual return sesudah right issue menunjukan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan baik itu di Indonesia maupun di Singapura. Namun untuk perhitungan abnormal return di Indonesia sebelum dan sesudah right issue terdapat perbedaan yang signifikan dan di Singapura tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Sehingga Indonesia bisa dikategorikan semi strong form dan Singapura belum bisa dikategorikan semi strong form dikarenakan hasil yang diperoleh berbeda-beda.

Kata kunci: *Right Issue, Expected Return, Actual Return, Abnormal Return, Semi Strong Form, Event Study.*



KATA PENGANTAR



Alhamdulillah, puji syukur ke-Hadirat Allah SWT , Sang pencipta yang maha pengasih dan penyayang kepada umat-Nya, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya atas kekuatan, kesempatan, kesehatan, ketabahan dan ilmu pengetahuan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

Skripsi dengan judul **“Analisis Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Yang Berpengaruh Terhadap *Expected Return* Dan *Actual Return* Sebelum Dan Sesudah Pengumuman *Right Issue* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Dan Bursa Efek Singapura (SGX) 2010-2014”** ini disusun guna memenuhi salah satu persyaratan Akademis dalam menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1), Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Islam Negri Sultan Syarif Kasim Riau.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna yang disebabkan oleh adanya keterbatasan penulis, baik pengetahuan maupun pengalaman. Selama penulisan skripsi ini penulis telah banyak mendapatkan bantuan dan bimbingan moril maupun materil dari para dosen, orang tua, teman-teman, serta rekan-rekan mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negri Sultan Syarif Kaim Riau, untuk ini penulis ucapkan terimakasih kepada :

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Allah SWT yang telah menganugrahkan kepada penulis hingga memiliki kemampuan berfikir dalam menyelesaikan Skripsi ini tepat pada waktunya.
2. Kedua orang tua Ayahanda (Rosdi), Ibunda (Eni Suryani) serta Kakak tercinta (Runy Satika) yang telah memberikan yang terbaik bagi kehidupan penulis baik doa, motivasi, perhatian, pengorbanan, dan kasih sayang yang tulus serta semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Prof. Dr. H. Munzir Hitami, M.A selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Bapak Mahendra Romus, Sp. M, Ec selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Pembantu Dekan I, Dekan II, Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Bapak Doni Martias SE, MM selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi (S1) Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
7. Ibu Nelsi Arisandy, SE, M.Ak, CA selaku dosen pembimbing yang telah memberikan masukan, dan meluangkan waktu untuk membimbing penulis selama penyusunan skripsi ini.
8. Bapak Mulia Sosiady, SE, MM, Ak selaku Penasehat Akademis yang telah banyak memberikan masukan dan saran kepada penulis.
9. Seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah berbagi ilmu kepada penulis.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

10. Sahabat-sahabat yaitu Ika Rahmawati, Via Wahyu P.S, Risa Dinasti, Dini Amaya, Desnia Wati, Nosha wisma Dewi, Hanisa Nazrah, dan Nuraini, yang telah memberikan do'a, semangat dan motivasinya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

11. Terimakasih kepada Seluruh sahabat seperjuangan. Serta pihak-pihak yang telah banyak membantu yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata penulis berharap seluruh kebaikan yang telah diberikan kepada penulis dibalas Allah SWT dan semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan. Sebagai manusia biasa penulis menyadari bahwa dalam penulisan Skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan kekeliruan, baik dari segi isi maupun dari segi penulisanya. Segala kritikan dan masukan dari semua pihak, akan menjadi pengalaman yang sangat berharga bagi penulis demi kesempurnaan penelitian ini.

Pekanbaru, 2016

NURUL PATHONAH
Nim: 11273202286

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	1
KATA PENGANTAR.....	1
DAFTAR ISI.....	1
DAFTAR TABEL	1
DAFTAR GAMBAR.....	1
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Pasar Modal.....	10
1. Pengertian Pasar Modal.....	10
2. Fungsi Pasar Modal.....	12
3. Instrumen Pasar Modal	13
4. Efisiensi Pasar Modal	17
B. <i>Corporate Action</i>	18
1. Pengertian <i>Corporate Action</i>	18
C. <i>Right Issue</i>	19
1. Pengertian <i>Right Issue</i>	19
2. Tujuan <i>Right Issue</i>	21
3. Ciri-Ciri <i>Right Issue</i>	21
4. Alasan Perusahaan Menerbitkan <i>Right Issue</i>	22
5. Dampak <i>Right Issue</i>	23
6. Keuntungan Dan Kerugian Menerbitkan <i>Right Issue</i>	23
D. Harga Saham	24
E. <i>Return Saham</i>	26
F. <i>Abnormal Return</i>	27
G. Pengaruh <i>Right Issue</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	30
H. Hubungan <i>Right Issue</i> Terhadap <i>Return</i> Yang Diharapkan (<i>Expected Return</i>).....	31
I. Teori Yang Berhubungan Dengan Informasi.....	32
J. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	33
K. Tinjauan Saham Dalam Islam	34
L. Penelitian Terdahulu	38



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

M. Kerangka Pemikiran Dan Pengembangan Hipotesis.....	43
1. <i>Right Issue</i>	43
2. <i>Return Realisasi (Realized Return)</i>	44
3. <i>Return Ekspektasi (Expected Return)</i>	45
4. Hipotesis	46
BAB III METODE PENELITIAN	48
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	48
B. Metode Penentuan Sampel.....	49
C. Metode Pengumpulan Data	54
D. Definisi Dari Operasional Variabel	54
E. Alat Analisis Data	57
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	62
A. Analisis Deskriptif	62
B. Pengujian <i>Return Saham Di Indonesia</i>	63
1. <i>Return Saham</i>	63
2. Analisis Pengujian Hipotesis	69
a. Uji Normalitas.....	69
1) Uji Normalitas <i>Return Saham Sebelum Dan Return Saham Sesudah Right Issue</i>	69
2) Uji Normalitas <i>Actual Return Sesudah Dan Expected Return Sesudah Right Issue</i>	71
3) Uji Normalitas <i>Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Right Issue</i>	72
b. Uji Beda	73
1) Uji Beda Rata-Rata <i>Return Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue</i>	73
2) Uji Beda <i>Actual Return Sesudah Dan Expected Return Sesudah Right Issue</i>	75
3) Uji Beda Rata-Rata <i>Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue</i>	77
C. Pengujian <i>Return Saham Di Singapura</i>	78
1. <i>Return Saham</i>	78
2. Analisis Pengujian Hipotesis	84
a. Uji Normalitas.....	84
1) Uji Normalitas <i>Return Saham Sebelum Dan Return Saham Sesudah Right Issue</i>	84
2) Uji Normalitas <i>Actual Return Sesudah Dan Expected Return Sesudah Right Issue</i>	85



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3) Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah <i>Right Issue</i>	86
b. Uji Beda	87
1) Uji Beda Rata-Rata <i>Return Saham</i> Sebelum Dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	87
2) Uji Beda <i>Actual Return</i> Sesudah Dan <i>Expected Return</i> Sesudah <i>Right Issue</i>	89
3) Uji Beda Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Saham Sebelum Dan Sesudah <i>Right Issue</i>	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	93
A. Kesimpulan	93
B. Saran	97

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN