

EMEN

ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* TERHADAP
RETURN SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN
YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2003-2007



Skripsi Oleh:

MARLENI
NIM 01053110007

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
Tahun 2009

07
/1

333.336 07

Mar

a

C-030272

2009

**ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN RIGHT ISSUE TERHADAP
RETURN SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN
YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2003-2007**



- 1855
- 18600

Skripsi Oleh:

**MARLENI
NIM 01053110007**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
Tahun 2009**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA	:	MARLENI
NIM	:	01053110007
JURUSAN	:	MANAJEMEN
MATA KULIAH	:	MANAJEMEN KEUNGAN
JUDUL SKRIPSI	:	ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN <i>RIGHT ISSUE</i> TERHADAP <i>RETURN SAHAM DAN LIKUIDITAS</i> SAHAM PADAPERUSAHAAN YANG <i>LISTING</i> DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2003-2007

PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

Tanggal 14 Februari 2009

DOSEN PEMBIMBING



Dr. Isnurhadi, M.B.A
NIP. 131870417

Ketua

Tanggal 14 Februari 2009

Anggota



H. Taufik, SE, M.B.A
NIP. 132243860

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

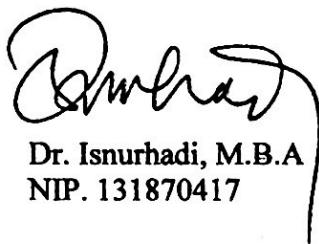
TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA : MARLENI
NIM : 01053110007
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*
TERHADAP *RETURN SAHAM DAN LIKUIDITAS*
SAHAM PADAPERUSAHAAN YANG LISTING DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2003-2007

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 9 Februari 2009 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

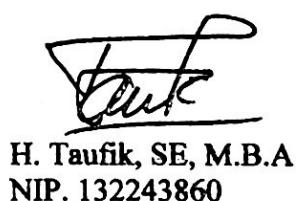
Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 9 Februari 2009

Ketua,



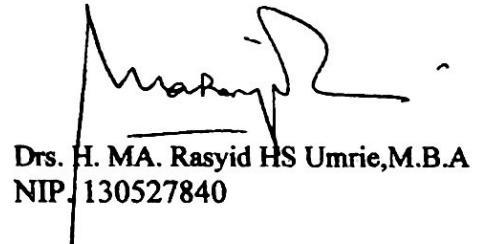
Dr. Isnurhadi, M.B.A
NIP. 131870417

Anggota,



H. Taufik, SE, M.B.A
NIP. 132243860

Anggota,



Drs. H. MA. Rasyid HS Umrie, M.B.A
NIP. 130527840

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, MM
NIP. 131474902

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

NAMA : MARLENI
NIM : 01053110007
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN

Dengan ini menyatakan:

1. Skripsi yang saya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik dilingkungan Universitas Sriwijaya maupun Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dari tim pembimbing Skripsi dan pengolahan data yang ditentukan oleh Program Studi S1 Manajemen Universitas Sriwijaya.
3. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali yang secara jelas di cantumkan sebagai referensi dengan menyebut nama pengarang sebagaimana tercantum dalam kutipan dan daftar kepustakaan.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan bila dikemudian hari terdapat hal-hal yang tidak sesuai dengan pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini serta sanksi lain sesuai dengan aturan yang berlaku di Universitas Sriwijaya.

Palembang, Februari 2009



(MARLENI)
NIM. 01053110007

Motto: "Jadilah Dirimu Sendiri"

Ku Persembahkan Untuk

- ❖ *IBU & AYAHKU*
- ❖ *SAUDARA-SAUDARAKU*
- ❖ *ALMAMATERKU*
- ❖ *SAHABAT-SAHABATKU*

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah S.W.T, karena atas izinNya jualah penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul **Analisis Dampak Pengumuman Right Issue Terhadap Return Saham dan Likuiditas Saham Pada Perusahaan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2007**. Penulisan Skripsi ini dibagi dalam enam bab, terdiri dari Bab I. Pendahuluan, Bab II. Tinjauan Pustaka, Bab III. Metodologi Penelitian , Bab IV. Data Penelitian, dan Bab V Hasil Penelitian dan Pembahasan, dan Bab VI Kesimpulan dan Saran.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menempuh ujian akhir, guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Sriwijaya. Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Maka dari itu penulis mengharapkan kiranya pembaca dapat memaklumi segala kekurangan dan kelemahan yang terdapat dalam skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Amien.

Penulis

Marleni

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah S.W.T. Karena atas rahmat dan HidayahNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Analisis Dampak Pengumuman *Right Issue* Terhadap *Return Saham* dan Likuiditas Saham Pada Perusahaan Yang *Listing* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2007" sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Prof. Dr. Badia Perizade,M.B.A, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. H. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs. Yuliansyah M Diah, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Drs. M Kosasih Zen, M.Si, Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Dr. Isnurhadi, M.B.A, Pembimbing I Skripsi.
6. H. Taufik, SE, M.B.A, Pembimbing II Skripsi.
7. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Pimpinan dan staf karyawan PT. Valbury Tbk.
9. Ibuku dan Ayahku yang tercinta yang telah memberikan dukungan moril dan pendanaan.
10. Kepada saudara-saudaraku yang tercinta yang telah memberikan dukungan dan semangat selama mengikuti kuliah.
11. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
12. Teman-teman sejawat seangkatan 2005 di jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Semoga Allah S.W.T membalas budi baiknya dan berkah kepada kita semua, Amin.

Penulis,

Marleni

DAFTAR ISI

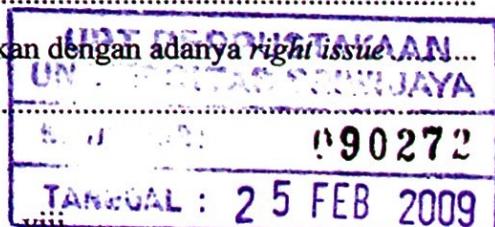
	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR GRAFIK	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAKSI.....	xiii
ABSTRACT	xiv

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	4

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori.....	5
2.1.1. Pengertian Pasar Modal.....	5
2.1.2. Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPPAM).....	6
2.1.3. Syarat-Syarat dan Fungsi Pasar Modal	7
2.1.4. <i>Right Issue</i>	8
2.1.4.1. Pengertian <i>Right Issue</i>	8
2.1.4.2. Hal-hal yang Harus Diperhatikan dengan adanya <i>right issue</i>	8
2.1.5. <i>Return</i>	9



2.1.6.	<i>Abnormal Return</i>	9
2.1.7.	Pengertian Likuiditas Saham.....	11
2.1.8.	Pengaruh Informasi Terhadap Perubahan Harga.....	12
2.1.8.1.	Efisiensi Pasar	12
2.1.8.2.	Alasan-Alasan Pasar yang Efisien.....	13
2.1.8.3.	Alasan-Alasan Pasar tidak Efisien	14
2.1.8.4.	Teori yang Berhubungan dengan Informasi.....	14
2.1.9.	Pengertian Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	16
2.2.	Penelitian Terdahulu	17
2.3.	Kerangka Konseptual Pemikiran.....	20
2.4.	Hipotesis.....	22

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1.	Ruang Lingkup Penelitian.....	24
3.2.	Desain Penelitian.....	24
3.3.	Periode Penelitian.....	24
3.4.	Populasi, Sampel, Besar Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .	25
3.4.1.	Populasi	25
3.4.2.	Sampel	25
3.4.3.	Besar Sampel	26
3.4.4.	Teknik Pengambilan Sampel.....	26
3.5.	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	28
3.6.	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	29
3.6.1.	Sumber dan Jenis Data	29
3.6.2.	Metode Pengumpulan Data	29
3.7.	Metode Analisis Data	30
3.8.	Teknik Analisis Data	33
3.8.1.	Uji Normalitas	33
3.8.2.	T-tes.....	33
3.8.3.	Uji Peringkat Bertanda	33

BAB IV DATA PENELITIAN

4.1.	Sejarah Singkat Perkembangan Pasar Modal Indonesia	34
4.2.	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	36

4.3.	<i>Right Issue</i>	36
4.4.	<i>Return</i>	38
4.5.	<i>Abnormal Return</i>	38
4.6.	<i>Trading Volume Activity</i>	38
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
5.1.	Sistematika Perhitungan	56
5.1.1.	Perhitungan Pada Periode Estimasi.....	56
5.1.2.	Perhitungan Pada Periode Jendela.....	59
5.1.3.	Menghitung Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	61
5.1.4.	Menghitung Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i>	63
5.2.	Uji Normalitas	65
5.3.	Pengujian Hipotesis dan Pembahasan.....	66
5.3.1.	Pengujian Hipotesis Perbedaan <i>Return</i> Sebelum dan Setelah Pengumuman <i>Right Issue</i> (Hipotesis 1)	66
5.3.2.	Pengujian Hipotesis Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Setelah Pengumuman <i>Right Issue</i> (Hipotesis 2)	67
5.3.3.	Pengujian Hipotesis Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Setelah Pengumuman <i>Right Issue</i> (Hipotesis 3).....	69
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN		
6.1.	Kesimpulan.....	71
6.2.	Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA		73

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Sampel.....	27
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif <i>Return Saham, Abnormal Return, dan Trading Volume Activity</i> Sektor <i>Basic Industry and Chemicals</i> ..	39
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif <i>Return Saham, Abnormal Return, dan TVA Sektor Mining</i>	41
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif <i>Return Saham, Abnormal Return, dan TVA Sektor Agriculture</i>	42
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif <i>Return Saham, Abnormal Return, dan TVA Sektor Trade Service and Investment</i>	43
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif <i>TVA</i> Sektor <i>Trade Service and Investment</i>	45
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif <i>Return Saham, Abnormal Return, dan TVA Sektor Infrastruktur, Utilities & Transportations</i>	46
Tabel 4.7 Statistik Deskriptif <i>Return Saham</i> Sektor <i>Finance</i>	47
Tabel 4.8 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return, dan TVA</i> Sektor <i>Finance</i> ..	48
Tabel 4.9 Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> Sektor <i>Finance</i>	49
Tabel 4.10 Statistik Deskriptif <i>Return Saham, Abnormal Return, dan TVA Sektor Property, Real Estate, and Building Construction</i>	52
Tabel 4.11 Statistik Deskriptif <i>Return Saham, Abnormal Return, dan TVA Sektor Consumer Goods Insdustry</i>	54
Tabel 4.12 Statistik Deskriptif <i>Return Saham, Abnormal Return, dan TVA Sektor Miscellaneous Industry</i>	55
Tabel 5.1 <i>Actual Return, Market Return, Expected Return, Abnormal return pada periode jendela dari Perusahaan TIRT</i>	59
Tabel 5.2 <i>Trading Volume Activity</i> Perusahaan TIRT Dengan tanggal Pengumuman 14 Maret 2003	61
Tabel 5.3 Perhitungan <i>Average abnormal return (AAR)</i> dan <i>cumulative average abnormal return (CAAR)</i>	62
Tabel 5.4 Perhitungan <i>Average Trading Volume Activity</i>	64
Tabel 5.5 Hasil Uji <i>Return</i>	66
Tabel 5.6 Hasil Uji <i>Abnormal Return</i>	68
Tabel 5.7 Hasil Uji <i>Trading Volume Activity</i>	69

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pasar modal merupakan sarana yang dapat mendukung pembangunan perekonomian Indonesia secara cepat. Selain itu, pasar modal mempunyai manfaat bagi banyak pihak, khususnya bagi pemerintah, lembaga penunjang pasar modal dan dunia usaha. Pasar modal juga sebagai alternatif tempat berinvestasi dan pembiayaan serta sebagai indikator penting bagi perkembangan suatu negara.

Bagi pemerintah, keberadaan pasar modal akan sangat membantu dalam memberikan alternatif biaya pembangunan. Pembiayaan pembangunan tidaklah cukup kalau kita hanya mengandalkan dari tabungan pemerintah oleh karena itu partisipasi dari masyarakat sangat diharapkan.

Sebagai tempat berinvestasi pasar modal mempertemukan unit surplus (investor) dengan unit defisit (perusahaan-perusahaan) untuk melakukan alokasi modal di antara mereka. Pasar modal adalah sumber dana segar jangka panjang, yang keberadaan institusi ini tidak hanya sebagai wahana sumber pembiayaan tetapi juga sebagai sarana investasi yang melibatkan seluruh potensi masyarakat (Suta 2000,17).

Para investor perlu mengetahui dan memilih saham-saham mana yang dapat memberikan keuntungan paling optimal bagi dana yang diinvestasikan dengan menggunakan informasi yang tersedia di publik maupun informasi secara pribadi. Salah satu sumber informasi yang dapat digunakan untuk memprediksi harga saham oleh investor adalah *right issue*, yaitu penawaran saham terbatas oleh perusahaan-perusahaan *go public*. Informasi tersebut akan memiliki nilai bagi investor jika keberadaan informasi tersebut dapat menyebabkan investor melakukan transaksi di

pasar modal, dan transaksi tersebut tercermin melalui perubahan harga saham dan volume perdagangan saham.

Perusahaan menerbitkan *right issue* dengan tujuan untuk tidak mengubah proporsi kepemilikan pemegang saham dan mengurangi biaya emisi akibat penerbitan saham baru. Ada beberapa alasan perusahaan menerbitkan *right issue* di Bursa Efek Indonesia antara lain adalah:

1. *Right issue* merupakan solusi yang cepat untuk memperoleh dana yang murah dan dengan proses yang mudah dan hampir tanpa resiko.
2. *Right issue* jauh lebih aman dibandingkan dengan jalan lain, baik dengan pinjaman langsung atau dengan penerbitan surat hutang. Dengan *right*, dana masuk sebagai modal sehingga tidak membebani perusahaan sama sekali. Jika dana diperoleh dari pinjaman, maka perusahaan harus menanggung beban bunga.
3. Minat emiten untuk melakukan *right issue* didorong oleh keinginan untuk memanfaatkan situasi pasar modal yang dalam tahun-tahun ini berkembang pesat.
4. Dengan melakukan *right issue* maka jumlah lembar saham akan bertambah dan diharapkan dengan bertambahnya jumlah lembar saham akan dapat meningkatkan likuiditas

Right issue (Penawaran Umum Terbatas) merupakan salah satu bentuk peningkatan modal disetor suatu perseroan. Dalam *right issue*, perseroan menawarkan hak (*right*) kepada pemegang saham yang ada untuk mendapatkan saham baru yang tentu saja berarti menyetor modal dengan rasio tertentu. Jika pemegang saham tersebut tidak mengambil haknya, maka ia dapat menjual hak-nya tersebut kepada investor lain. Dengan demikian di pasar modal juga dikenal perdagangan *right*. Jadi *right* adalah hak yang diberikan kepada pemegang saham

lama untuk terlebih dahulu membeli saham yang baru dikeluarkan dengan tujuan agar para pemegang saham lama diberi kesempatan untuk mempertahankan persentase kepemilikannya dalam suatu perusahaan.

Right issue dilakukan dengan menawarkan terlebih dahulu sekuritas baru kepada pemegang saham lama untuk pembeli saham baru tersebut pada harga tertentu dan pada jangka waktu tertentu pula. Agar pemegang saham lama berminat untuk membelinya, maka perusahaan akan menawarkan saham baru itu dengan harga yang lebih murah dibandingkan harga pasar (Ghozali dan Solichin, 2003). Alasan bagi investor membeli saham hasil *right issue* adalah membuat mereka lebih mudah mempertahankan proporsi kepemilikan sahamnya dan untuk melindungi dari kemerosotan nilai saham.

Kothare (1997) menemukan bukti bahwa likuiditas saham meningkat secara signifikan setelah pengumuman saham baru. Peningkatan volume perdagangan saham tersebut ditemukan mempunyai korelasi dengan perubahan struktur kepemilikan saham, dimana *right issue* lebih diutamakan untuk tujuan kosentrasikan kepemilikan daripada perluasan kepemilikan. Tetapi Sheehan dkk. (1997) menemukan bukti yang berbeda dengan temuan Kothare, yaitu bahwa likuiditas saham perusahaan yang diukur dengan jumlah volume perdagangan saham meningkat dari keadaan yang normal justru sebelum pengumuman. Peningkatan volume perdagangan saham ini disebabkan adanya aktivitas *short selling* yang dilakukan oleh spekulator.

Berdasarkan uraian di atas, maka penulis terdorong untuk menulis dengan judul: “**Analisis Dampak Pengumuman *Right Issue* terhadap *Return Saham* dan Likuiditas Saham pada Perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2007”**

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat diambil rumusan masalah sebagai berikut: Apakah dari informasi pengumuman *right issue* memberikan pengaruh terhadap *return* saham dan likuiditas saham pada perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh pengumuman *right issue* terhadap *return* saham dan likuiditas saham pada perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti:

Menambah pengalaman dalam menulis karya ilmiah dan memperdalam wawasan keilmuan penulisan khususnya mengenai dunia pasar modal.

2. Bagi Pihak Lain:

Sebagai referensi untuk penelitian lebih lanjut serta akan menjadi input guna menambah wawasan dan pengetahuan untuk acuan penelitian-penelitian sejenis berikutnya.

3. Bagi Investor:

Sebagai informasi dan bahan masukan dalam pengambilan keputusan investasi yang berkaitan dengan pasar modal khususnya mengenai *right issue*.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamarruddin. 2004. *Dasar-Dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*, edisi revisi. Jakarta : Rineka Cipta
- Alam, Syamsu. 1994, *Dampak Right Issue Pada Kemakmuran Para Pemegang Saham : Periode Amatan Selama Tahun 1993 (Studi kasus Pada PT BEJ)*. Laporan Internship, Program Studi Magister Manajemen UGM Yogyakarta
- Brigham, EF and Louis C. Gapenski. 1999.*Intermediate Financial Management*, 6th Ed, The Dryden Press, Florida USA
- Budiarto, M Arif. 1999. *Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta Tesis*. Jogyakarta : UGM
- Jogiyanto, H.M. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketiga, BPFE, Yogyakarta.
- Khotare, M. 1997. *The Effect Of Equity Issues on Ownership Structure and Stock Liquity: a Comparation of Right and Public Offering*. Journal Of Financial Economy (JFE). Vol 1
- Kurniawan, Taufan Adi. 2006. *Analisis Dampak Pengumuman Right Issue terhadap Return Saham dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta*, Skripsi Sarjana, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
- Husnan, Suad. 2001. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga. UPP AMYKPPN, Yogyakarta.
- Roswita, AB dan Nurkardina Novalia. 1999. *Seluk Beluk Pasar Modal Indonesia*. Penerbit UNSRI, Palembang.

Solichin, Agus dan Imam Ghozali, *Analisis Dampak Pengumuman Right Issue*

Terhadap Reaksi Pasar di Bursa Efek Jakarta. JAI no.1 vol 10 tahun 2003.

Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, UPP AMP YKPN, Yogyakarta,

1997.

UU RI No. 8, 1995. *Pasar Modal*. Penerbit BP Cipta Jaya Jakarta.

Website BEI, www.idx.co.id

Wulff, Christian. 2002. *The Market Reaction to Stock Splits-Evidence from Germany*. Schmalenbach Business Review, Vol. 54, pp. 270-297