

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Di tengah krisis global yang melanda Indonesia, pemilik perusahaan, khususnya perusahaan besar yang ingin bertahan harus mampu menekan biaya produksi, melakukan ekspansi dan menaikkan harga barang dan jasa. Ekspansi usaha merupakan tuntutan eksistensi perusahaan yang ingin terus berkembang maju. Dana untuk keperluan ekspansi usaha bisa dari modal sendiri atau dari modal eksternal. Untuk mendapatkan modal eksternal yang besar dan yang terikat dalam jangka panjang, biasanya perusahaan akan menjual beberapa persen kepemilikan perusahaan kepada investor melalui pasar modal.

Bagi perusahaan yang sudah *go public*, untuk melakukan ekspansi kembali, pada umumnya mereka akan menerbitkan *right issue*. *Right issue* merupakan pilihan yang cukup menguntungkan bagi pihak perusahaan maupun pemegang saham terdahulu, karena tidak akan merubah persentase kepemilikan atas perusahaan. Hal tersebut dapat terjadi karena pada *right issue* terdapat Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD) bagi pemilik saham lama.

Keuntungan penerbitan *right issue* bagi perusahaan, yaitu perusahaan dapat mengeluarkan jumlah saham yang lebih banyak tanpa harus meningkatkan modal dasar terlebih dahulu, sehingga memudahkan upaya penambahan modal di

masa yang akan datang. Saham yang beredar akan dapat segera ditingkatkan secara lebih cepat yang akan mendorong peningkatan likuiditas perdagangan saham perusahaan tersebut.

Adapun sehubungan dengan pengumuman *right issue* terhadap harga saham, yaitu sebelum pengumuman *right issue*, informasi *right issue* akan terserap lebih dahulu pada hari-hari sebelum pengumuman *right issue*, sehingga investor akan melakukan reaksi terhadap informasi tersebut lebih besar dari kondisi normal, yang akan berdampak harga saham akan bergerak positif, hal ini menunjukkan bahwa *right issue* memberi pengaruh signifikan positif pada harga saham sebelum pengumuman *right issue*. Pada saat sesudah pengumuman *right issue*, akan terjadi kelebihan penawaran jumlah lembar saham beredar yang berasal dari penawaran *right issue*, yang akan berdampak harga saham akan bergerak negatif, hal ini menunjukkan bahwa *right issue* memberi pengaruh signifikan negatif pada harga saham sesudah pengumuman *right issue*. Namun penurunan harga saham yang terjadi karena pengumuman *right issue* ini hanya sementara dan akan segera setelah pengumuman *right issue*, harga saham akan bergerak naik ke posisi semula.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue*, berdasarkan uraian di atas maka penulis memilih judul proposal skripsi ini yaitu, “*Analisis Harga Saham dan Volume Penjualan*

Sebelum dan sesudah Pengumuman Right Issue di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2006 s.d Tahun 2008”.

B. Identifikasi dan Pembatasan Masalah

1. Identifikasi Masalah

Untuk mengarahkan pembahasan kepada tujuan yang ingin dicapai maka lingkup permasalahan hanya dibatasi pada pokok-pokok bahasan yang berkaitan dengan judul. Ada beberapa penjelasan tentang fenomena *right issue* yaitu:

- a. *Right issue* Saham biasanya dilakukan untuk memperkuat modal perusahaan, membayar hutang atau melakukan akuisisi.
- b. Penerbitan *right issue* biasanya mengakibatkan fluktuasi harga saham maupun volume penjualan pada beberapa waktu ke depan.

2. Pembatasan Masalah

Dalam penulisan penelitian ini yang membedakan dengan penelitian sebelumnya adalah:

- a. Perusahaan yang diteliti hanya waktu *right issue* sekali dalam setahun selama periode penelitian.
- b. Waktu penelitian sepuluh hari sebelum dan sepuluh hari sesudah *right issue*.

C. Perumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah diatas, maka permasalahan yang akan dirumuskan berkenaan dengan objek penelitian ini adalah :

1. Apakah harga saham berbeda sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada saham-saham yang tercatat di BEI ?
2. Apakah volume penjualan berbeda sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada saham-saham yang tercatat di BEI ?

D. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui harga saham berbeda sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada saham-saham yang tercatat di BEI.
2. Untuk mengetahui volume penjualan berbeda sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada saham-saham yang tercatat di BEI.

E. Manfaat dan Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada :

1. Bagi pelaku pasar modal yaitu memberikan informasi yang bermanfaat bagi para pelaku pasar modal dalam menganalisis pembelian atau pelepasan saham

yang dimilikinya melalui informasi yang terkandung dalam pengumuman *right issue*.

2. Bagi penulis sendiri memberikan banyak informasi secara langsung serta memberikan gambaran yang nyata untuk membandingkan dengan teori yang ada dengan hasil yang telah dilakukan.
3. Untuk pembaca dapat dijadikan bahan referensi dan informasi tambahan untuk menyempurnakan penelitian yang berikutnya tentang dampak pengumuman *right issue*.

F. Sistematika Penulisan

Maksud daripada pembuatan sistematika penulisan ini adalah untuk memberikan gambaran yang ringkas dan jelas mengenai isi bab demi bab.

Sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini membahas latar belakang, pembatasan dan identifikasi masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORITIS

Bab ini menjabarkan teori-teori yang digunakan sebagai dasar penelitian, kerangka pikir penelitian dan hipotesis dari permasalahan yang diteliti.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang tempat dan waktu penelitian, populasi dan sampel yang digunakan, jenis data dan sumber data yang digunakan pada penelitian ini, metode analisis data dan definisi operasional variabel.

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN DAN OBJEK PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang gambaran umum Bursa Efek Indonesia dan sejarah singkat Perusahaan, aspek-aspek lain mengenai tempat penelitian ini dilaksanakan.

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang proses penelitian dan hasil pembahasan penelitian ini. Hasil pengolahan data dengan komputerisasi, akan dianalisis untuk mendapatkan hasil yang nantinya akan disimpulkan.

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini akan mengemukakan kesimpulan-kesimpulan dari penelitian, kemudian berdasarkan kesimpulan tersebut akan dijadikan beberapa saran yang diharapkan dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.