ABSTRAK

Right issue merupakan salah satu cara yang ditempuh oleh emiten untuk memperoleh dana dari pasar modal. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue* dan nilai *issue price* di pasar modal Indonesia. Sampel terdiri dari 65 perusahaan perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan melakukan telah *right issue* dalam kurun waktu 5 tahun, yakni tahun 2010 sampai dengan 2014. Dalam penelitian ini, reaksi pasar diukur dengan menggunakan proksi *abnormal return*. Untuk menguji pengaruh *right issue* dan *issue price* terhadap *abnormal return*, peneliti menggunakan uji statistik t. Berdasarkan hasil analisis ditemukan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* antara sebelum dan sesudah *right issue*, yang berarti bahwa *right issue* tidak berpengaruh signifikan terhadap reaksi pasar. Tidak adanya perbedaan *abnormal return* pada saat pengumuman disampaikan kepada publik disebabkan kemungkinan adanya asimetri informasi yang diterima pelaku pasar atau ada informasi lain yang dianggap lebih penting daripada pengumuman *right issue*. Sehingga dapat disimpulkan bahwa pengumuman *right issue* belum merupakan kabar baik bagi investor, karena tidak terdapat kandungan informasi yang cukup bagi investor untuk mengambil keputusan investasi. Sedangkan untuk variabel *issue price* ditemukan bahwa *issue price* berpengaruh positif signifikan terhadap *abnormal return*.

Kata kunci: *abnormal return*, *issue price*, reaksi pasar, *right issue*

ABSTRACT

Right issue is one way traveled by issuers to obtain funds from the capital market. The purpose of this research is to find market reaction to the right issue's announcement and issue price value in the Indonesian Stock Market. Consisting of 65 sample companies that has been listed on a stock exchange of Indonesia and has rights issue in the past 5 years, from 2010 to 2014. In this study, market reaction is measured using proxy abnormal return. To test the influence of right issue and issue price to abnormal return, researchers used statistical t tests. Based on the results of the analysis found that there is no abnormal return difference between before and after right issue, which means that right issue does not affect significant impact on market reaction. The similarity abnormal return when the announcement delivered to the public for the possibility of asymmetry received information investors or there are other information considered more important than the right issue's announcement. So that we can conclude that the right issue's announcement not a good news for investors, since there is not enough information to investors to make investment decisions. While for the issue price variable, found that it has a positive and significant effect to abnormal return.

Keywords: abnormal return, issue price, market reaction, right issue