

CONSOLIDATION AND MERGER OF CORPORATIONS

**ANALISIS HUBUNGAN HARGA TEORITIS SAHAM RIGHT ISSUE
DENGAN KEUNTUNGAN/KERUGIAN INVESTOR PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN KEBIJAKAN RIGHT ISSUE
UNTUK MENGAKUISISI**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN**

**MILIK
PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**



DIAJUKAN OLEH

**SUHARTOYO
No. Pokok : 040023455 - E**

**KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2004**

SKRIPSI

**ANALISIS HUBUNGAN HARGA TEORITIS SAHAM RIGHT ISSUE
DENGAN KEUNTUNGAN / KERUGIAN INVESTOR PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN KEBIJAKAN RIGHT ISSUE
UNTUK MENGAKUISISI**

DIAJUKAN OLEH :

SUHARTOYO

No. Pokok : 040023455 E

MILIK
PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING


Drs. Ec. DJONI BUDIARJO, MSi.

TANGGAL...3-4-2004

KETUA JURUSAN MANAJEMEN


Dr.H. AMIRUDDIN UMAR, SE.

TANGGAL...16-04-2004

Surabaya , 24 Maret 2004 .

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

Drs. Ec. DJONI BUDIARJO, MSi.

ABSTRAKSI

Akusisi merupakan bentuk dari penggabungan usaha dimana perusahaan yang mengakuisisi (akuisitor) membeli sebagian / seluruh saham perusahaan target. Dana untuk melakukan pembelian saham tersebut dapat berasal dari menerbitkan saham baru yaitu melalui penawaran efek terbatas dengan hak membeli terlebih dahulu (*right issue*), dengan harga saham yang lebih rendah dengan harga pasar. Secara teori adanya penambahan saham dengan barang lebih murah ini akan membentuk harga saham yang baru.

Penelitian ini akan mengukur apakah ada hubungan harga teoritis saham *right issue* dengan keuntungan / kerugian investor pada hari ke 30, 60, 90 *ex – right* keuntungan / kerugian investor adalah selisih antara harga pasar saham (*closing price*) dengan harga teoritis saham *right issue*.

Variabel yang digunakan adalah keuntungan / kerugian sebagai variabel terikat (Y) dan harga teoritis saham *right issue* sebagai variabel bebas (X). Untuk menguji normalitas data digunakan pengujian *kolmogov – smirnov*, kemudian untuk mengukur hubungan harga teoritis saham *right issue* dengan keuntungan / kerugian investor menggunakan *pearson – corellation test*.

Hasil pengujian *kolmogov – smirnov* didapat bahwa nilai D masing-masing variabel (0,165; 0,156; 0,155; 0,116) lebih kecil dari nilai D tabel (0,242). Selain itu nilai signifikansi masing-masing variabel lebih dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa data berdistribusi normal.

Pada perhitungan korelasi *pearson* di dapat bahwa koefisien korelasi harga teoritis saham *right issue* dengan keuntungan / kerugian investor pada hari ke 30, 60, dan 90 masing-masing sebesar $-0,587$ dengan signifikansi statistik sebesar 0,001; $-0,897$ dengan signifikansi statistik sebesar 0,000 dan $-0,729$ dengan signifikansi statistik sebesar 0,000 masing-masing periode *ex – right* memiliki nilai signifikansi statistik lebih kecil dari 0,05. Hal ini berarti harga teoritis saham *right issue* dengan keuntungan / kerugian memiliki korelasi / hubungan yang negatif dan signifikan.