

ABSTRAK

Penelitian ini menguji *abnormal return* terhadap pengumuman *right issue* berdasarkan jumlah saham yang ditawarkan dan kepemilikan saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2009-2013. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa jumlah saham yang ditawarkan memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap *cumulative abnormal return*. Hal tersebut diduga karena kecenderungan investor yang beranggapan bahwa *right issue* akan meningkatkan jumlah saham yang beredar sehingga terjadi kemungkinan *earning per share* menurun (EPS) atau terjadi dilusi EPS karena harga saham yang turun namun hal tersebut tidak nyata berpengaruh. Kepemilikan manajerial mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap *cumulative abnormal return*. Adanya kesejajaran antara kepentingan manajer dan pemegang saham apabila manajer memiliki saham dalam perusahaan dengan jumlah yang besar menjadi alasan pasar bereaksi positif. Kepemilikan individu mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap reaksi pasar yang diukur dengan *cumulative abnormal return*. *Agency problem* antara pemegang saham mayoritas dengan pemegang saham minoritas (kepemilikan individu) serta adanya potensi *tunneling* menjadi alasan pasar bereaksi negatif. Kepemilikan konsentrasi mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap *cumulative abnormal return*. Pasar bereaksi positif karena investor beranggapan bahwa kepemilikan terkonsentrasi sebagai solusi untuk masalah keagenan. kepemilikan yang terkonsentrasi dapat mengendalikan manajemen dan mengurangi *agency cost* namun hal tersebut tidak nyata berpengaruh.

ABSTRACT

This research tests market reaction on right issue announcement based on shares offered and shareholding for listed company in BEI during 2009-2013. The result of this research showed that shares offered negatively influence and insignificant to *cumulative abnormal return*. It is guessed that the investor tendency has an opinion that right issue will increase total stock circulated until it probably happens earning per share (EPS) or delution EPS because of stock price is decreasing yet it is not influenced. Managerial ownership has a positive impact to *cumulative abnormal return*. There is a series of manager interest and stock owner that has greater amount of stock become reason a market positively react. Individual ownership in a company has negative impact and significant to *cumulative abnormal return*. Agency problem between majority stock holding and minority stock holding also there is tunneling potential being reason market to react negative. Concentrate Ownership has positive impact and insignificant to *cumulative abnormal return*. Market positively react because investor judge that concentrate ownership as a solution to the agency problem. Concentrate Ownership can control management and reduce agency cost yet it is unreal influenced.