

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan latar belakang masalah, tinjauan pustaka, metode penelitian dan pengolahan data diperoleh hasil sebagai berikut:

1. Faktor kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan industri yang melakukan right issue. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Shleifer dan Vishny (1986) dalam Suharyoko (2009) yang berpendapat bahwa tingkat kepemilikan institusional dalam proporsi yang cukup besar akan mempengaruhi nilai pasar perusahaan. Dasar argumentasi ini adalah semakin besar tingkat kepemilikan saham oleh institusi, maka semakin efektif pula mekanisme kontrol terhadap kinerja manajemen. Pendapat ini didukung oleh bukti empiris yang ditemukan oleh Barclay dan Litzenberger (1988) dalam Suharyoko(2009) yang menemukan pengaruh positif signifikan tingkat kepemilikan institusional dalam jumlah besar terhadap nilai perusahaan.
2. Faktor ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan yang mengeluarkan right issue. Hasil ini sejalan dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Sudarma (2003) dan Ratna Wati (2001) yang menyatakan bahwa investor mempertimbangkan ukuran

perusahaan dalam membeli saham. Besar kecilnya ukuran perusahaan dijadikan patokan bahwa perusahaan tersebut mempunyai kinerja yang baik.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah 483 perusahaan yang list di BEI, yang hanya diambil 3 kelompok saja dengan 58 perusahaan yang memiliki data lengkap untuk diolah dalam penelitian ini. Penelitian- penelitian terdahulu menggunakan sampel yang lebih besar disbanding dengan penelitian ini. Hal ini disadari peneliti kurang maksimal dalam memanfaatkan waktu, sehingga penelitian kurang memuaskan.

2. Variabel Independen dalam Penelitian

Penelitian ini menggunakan 2 variabel saja yaitu kepemilikan instiusional dan ukuran perusahaan. Bagi peneliti-peneliti kedepan dapat menambah jumlah variabel independennya seperti ROE, PER, EPS dan variabel lainnya yang saling berpengaruh. Agar hasil penelitian nanti menjadi lebih baik dan memuaskan.

C. Saran

Saran yang dapat diberikan oleh peneliti kepada pihak perusahaan yang diteliti dan untuk peneliti selanjutnya:

1. Bagi perusahaan yang melakukan right issue, penelitian ini dapat digunakan sebagai wacana untuk menambah ilmu agar kedepan perusahaan dapat lebih maju kinerjanya sehingga berpengaruh baik terhadap harga saham perusahaan.
2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat meneliti kembali variable independen (kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan) serta menambah variabel selain yang ada dipenelitian ini misalnya ROI, PER, Abnormal Return, serta variabel lain yang dapat mendukung.

DAFTAR PUSTAKA

- Alam, Samsu, 2004, *Dampak Right Issue pada kemakmuran Para Pemegang Saham : Periode Amatan Selama Tahun 2003 (Studi Kasus pada BEJ)* Laporan Internship, Program Studi Magister Manajemen UGM Yogyakarta, hal. 1 – 45
- Algifari, 2000. Analisis Regresi :Teori, Kasus, dan Solusi. Yogyakarta: BPFE
- Ang, Robert.(1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta :Mediasoft Indonesia
- Auliadan Alwan, 2003. Hubungan Harga Teoritis Saham Right Issue dengan Gain/Loss Investor. *Jurnal Ventura* Vol. 6 No.1
- Barclay, Michael J and Robert H. Litzenberger, 1988. Announcement Effects of New Equity Issue and the Use of Intraday Prices. *Journal of Financial Economics (JFE)*, Vol.21, pp.71-100.
- Barclay, Michael J and Robert H. Litzenberger, 1998. Announcement Effects of New Equity Issue and the Use of Intraday Prices. *Journal of Financial Economics (JFE)*, Vol.4
- Bayless, Markdan Susan Chaplinsky, (1996), Is There's Window Of Opportunity for Seasoned Equity Issuance? , *Journal Of Finance*. Vol LI. No.1 Maret .pp 253-278
- Budiarto, Arif, dan Baridwan, Zaki. 1999. Pengaruh Pengumuman Right Issue terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta Periode 1994-1996. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 2 No.1Januari.
- Cole, Rebel A., and Hamid Mehran, 1958, The Effect of Changes in Ownership Structure on Perfomance : Evidence from the Thrift Industry, *Journal of Finacial Economics* 50, 291-317.
- Demsetz, Harold and Kenneth Lehn. 1986. "The Structure of Corporate Ownership: Causes andConsequences," *Journal of Political Economy* 93: 1155-77.
- Devi, Amelia Rizki. 2010. *Pngaru Risiko Sistematis., Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar BEI 2004-2008*. Skripsi UNP. Perpustakaan FE

- Elton, EJ. Dan M, Gruber, (1995), *Modern Portofolio Theory and Investment Analysis*, 5th Edition. John Willy & Sons, Toronto
- Filbeck, Greg and Patricia Hatfield, *Public Utility Companies : Institutional Ownership and The share Price Response to New Equity Issue*, *Journal of Financial Strategic Decisions*, Volume 12, Number 12, Fall 1999
- Ghozali, Imam dan Agus Solichin,. “Analisis Dampak Pengumuman *Right Issue* Terhadap Reaksi Pasar Di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Ekonomi Perusahaan*, Vol 10, No. 1. Maret,102-112, tahun 2003.
- Gujarati D., 2005, *Basic Economics*, 5th Edition, Mc. Graw-Hill, Inc. New York.
- Gujarati, D.N. 1995. *Basic Econometrics*. Third Edition, McGraw-Hill International Edition
- Goyal, Vidhan, Chung-Yang Hwang, Narayanan Jayaraman and Kuldep Ahastrri 1994.”The ex date Impact of Offering; the Eviedence from Firms Listed on the TSE”. *Pasific-Basin Finance Journal* 2
- Hartomo,Deny. (2008), *Analisis Reaksi Investor Terhadap Pengumuman Right Issue Berdasarkan Tujuan Penggunaan Dana*, *Tesis*,UGM, Jogjakarta.
- Husnan, S., 2000. *Dasar – dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga AMP YPKN, Yogyakarta.
- Husnan,S. (2001). *Dasar-Dasar Manajemen Keangan*, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Ismiyanti, Fitridan M. M Hanafi. 2003. *Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Utang dan Kebijakan Deviden: Analisis Persamaan Simultan*. Prosiding Simposium Nasional Akuntansi VI, Surabaya, 16-17 Oktober, hlm 260-277.
- Jogiyanto, HM (1998), *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi I, BPFE, Yogyakarta.
- Kane, Edward J., 1995, *Principal-Agent Problem in S&L Salvage*, *Journal of Finance*, Vol. XLV No.3, July, 755-764.

- 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.
- Listiyani, P.M., 2003, Perbedaan Abnormal Return Saham di PT. Bursa Efek Jakarta Sebelum dan Sesudah Pemilu 7 Juni 1999, Skripsi, Universitas Surabaya.
- Loughran, dan Ritter, (1997), The Operating Performance of Firms Conducting Seasoned Equity Offerings, *working paper*
- Masulis, R.W. dan A.N Korwar (1986). Seasoned Equity Offering, An Empirical Investigation. *Journal Of Financial Economics*, vol 15, p.91-118.
- Priyatno, Duwi. 2006. Mandiri Belajar SPSS, Penerbit Mediakom, Yogyakarta.
- Raida, Rahmi. 2010. *Pengaruh Resiko Pasar, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Rate of Return Saham*. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.
- Ratnawati, Kusuma, 2001. Analisis Perbedaan Struktur Modal dan Faktor Intern, Faktor Ekstern Perusahaan Industri PMA dan PMDN di BEJ. Disertasi, Program Pasca Sarjana Universitas Erlangga, Surabaya. Tidak dipublikasikan.
- Riyanto, Bambang. (1995), *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi 4. BPFE, Yogyakarta.
- Samsul, Mohamad. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Erlangga. Jakarta.
- Sawir, Agnes, Analisis Kinerja keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan, Gramedia Pustaka Utama, INDONESIA, 2001
- Setiaji, Bambang, 2008. *Cara Mudah Analisis Kuantitatif, Dilengkapi dengan Tutorial SPSS*, Surakarta : Al-Es'af University Press.
- Siswanto, Heri. 1999. Studi Empiris Tentang Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta periode tahun 1997 – 1999. *Jurnal Ekonomi*.
- Sugiyono (1999), *Statistika Untuk Penelitian*, Edisi I, Alfa Beta, Bandung.
- Suharyoko, (2009). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham

- Baru (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia).
- Tandelilin, E. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Potofolio*. Edisi pertama. Yogyakarta: BPF
- Tsangarakis, N.V.(1996), Shareholder Wealth Effects of Equity Issue in Emerging Markets:Evidence from Rights Offering in Greece. *The Financial Management*,vol.25,no.3,p.21-32.
- Tubastuvi, N. (2001). Analisis Pengaruh Pengumuman *Right Issue* terhadap *Abnormal Return* Saham. *Tesis*. UGM, Yogyakarta.
- Ulupui, Igka, 2005. Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi Di BEJ). *Jurnal Akutansi*.
- Utaminingsih, Tutik. 2003. Pengaruh Pengumuman Right Issue terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham. Skripsi Sarjana. Fakultas Ekonomi. Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta
- Widagdo, D. (2004). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Reaksi Investor di Sekitar Pengumuman *Right Issue*. *Tesis*. UGM, Yogyakarta.
- Yusi, Prima Sari. 2002. *Analisis Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Return Saham Setelah Cum-Date*. SNA IV.

LAMPIRAN

Lampiran.1 Tabulasi Data

NO	CODE	COMPANY	Return	Kepemilikan Institusional	Ukuran Perusahaan
1	ADES	Ades Waters Indonesia Tbk	0	94.53	74.62
2	ADMG	Polychem Indonesia Tbk	-0.04546	75	11.43
3	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0	88.3	50
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk	0	85.35	66.67
5	ARNA	Arwana Citramulia Tbk	0	65.69	79.39
6	BRPT	Barito Pacific Tbk	-0.05047	72.19	32.5
7	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk	-0.06811	67.48	16.67
8	CEKA	Cahaya Kalbar Tbk	-0.04348	79.88	58.99
9	CTBN	Citra Tubindo Tbk	0.06977	81.38	95
10	DAVO	Davomas Abadi Tbk	0	89.38	62.5
11	DLTA	Delta Djakarta Tbk	-0.09842	79	12.51
12	DOID	Delta Dunia Petroindo Tbk	0.0455	96.08	67.44
13	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	0.02812	59.09	10.71
14	DYNA	Dynaplast Tbk	0.01299	87	50
15	ESTI	Ever Shine Textile Industry Tbk	-0.04306	70.55	8.22
16	ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk	0.0625	87.71	88.92
17	FPNI	PT Titan Kimia Nusantara Tbk	0.00556	48.15	96.63
18	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	-0.0102	48.75	89.09
19	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk	0	81.96	50
20	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk	0	89.24	48.24
21	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	-0.00069	63.91	44.9
22	INTP	Indocement Tunggol Prakarsa Tbk	-0.02439	78.17	52.51
23	KARW	Karwell Indonesia Tbk	0.06522	88.33	66.67
24	KBLI	GT Kabel Indonesia Tbk	0	84.5	50
25	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk	0	77.51	60
26	LAPD	Leyand International Tbk	-0.16129	60	19.92
27	LION	Lion Metal Works Tbk	0	86.11	62.5
28	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	0.04124	59.92	72.86

NO	CODE	COMPANY	Return	Kepemilikan Institusional	Ukuran Perusahaan
29	MERK	Merck Tbk	0.2	93.7	80.91
30	MLIA	Mulia Industrindo Tbk	-0.02049	80	28.57
31	MLPL	Multipolar Corporation Tbk	-0.01587	51.15	87.93
32	MYRX	Hanson International Tbk	0	91.1	85.71
33	MYTX	APAC Citra Centertex Tbk	-0.02847	53.82	50
34	PBRX	Pan Brothers Tbk	0	60.23	83.79
35	PLAS	Plastpack Prima Industri Tbk	0.05195	94.63	41.22
36	PICO	Polysindo Eka Perkasa Tbk	0	64.5	49.75
37	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk	-0.33333	82.22	33.84
38	POLY	Polysindo Eka Perkasa Tbk	0	60.23	83.79
39	PRAS	Plastpack Prima Industri Tbk	0.05195	94.63	41.22
40	PTSP	Pioneerindo Gourmet Internasional Tbk	0	64.5	49.75
41	PTSN	Sat Nusapersada Tbk	-0.33333	82.22	33.84
42	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk	0.02632	69.12	55.12
43	RMBA	Bentoel International Investama Tbk	0.03333	92.67	80
44	SAIP	Surabaya Agung Industry Pulp Tbk	0.02778	82.14	42.86
45	SRSN	Indo Acidatama Tbk	0	92.45	73.73
46	SOBI	Sorini Agro Asia Corporindo	-0.10283	14.12	23.75
47	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk	0	87.68	73.33
48	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk	-0.03448	59.57	60.83
49	TCID	Mandom Indonesia Tbk	0.05429	60.12	50
50	TFCO	PT Teijin Indonesia Fiber. Tbk	0	92.88	20
51	TIRA	Tira Austenite Tbk	0	97.34	75
52	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk	0	96.61	10
53	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	0.05793	74.38	44.46
54	TRUB	Truba Alam Manunggal E. Tbk	0.14286	85	88.1
55	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk	0	75.5	50
56	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk	0	73.66	66.67
57	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry Tbk	0	79.55	63.75
58	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk	-0.02377	11.4	93.33

Lampiran.2

A. Hasil Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas

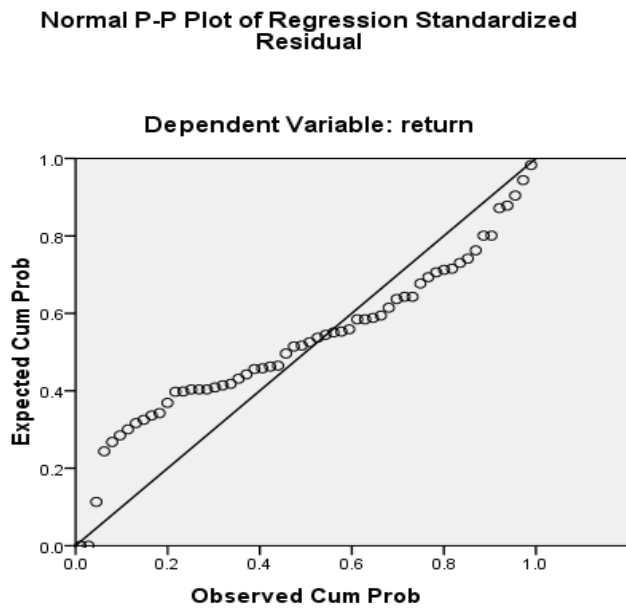
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		return	kepemilikan	ukuran
N		58	58	58
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-.0079	75.2117	55.5197
	Std. Deviation	.08103	17.98355	24.52781
Most Extreme Differences	Absolute	.243	.120	.079
	Positive	.168	.109	.072
	Negative	-.243	-.120	-.079
Kolmogorov-Smirnov Z		1.847	.912	.605
Asymp. Sig. (2-tailed)		.012	.376	.858

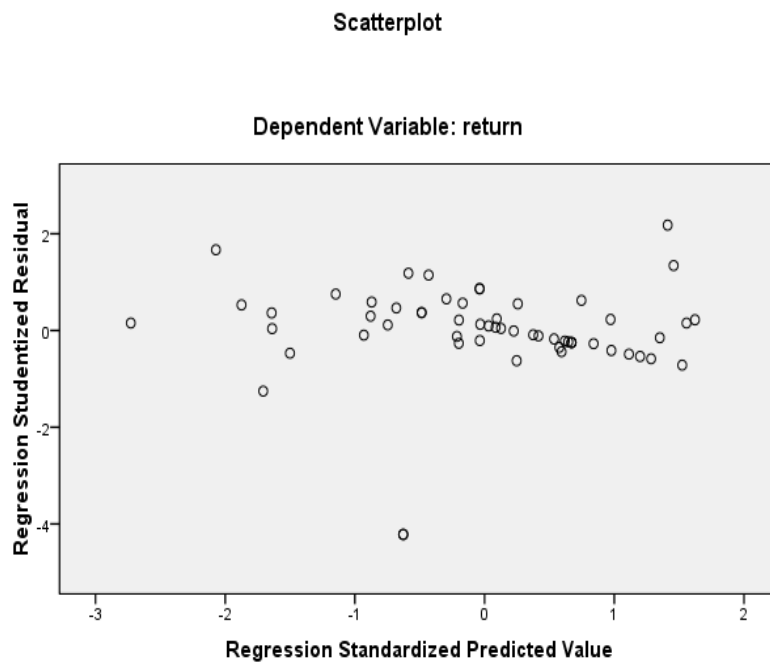
a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Gambar Scatter Plot Normalitas Data



2. Gambar Uji Heteroskedastisitas



3. Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.160	.048		-3.361	.001		
	kepemilikan	.001	.001	.216	1.814	.075	.998	1.002
	ukuran	.001	.000	.431	3.624	.001	.998	1.002

a. Dependent Variable: return

4. Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.473 ^a	.224	.196	.07267	1.994

a. Predictors: (Constant), ukuran, kepemilikan

b. Dependent Variable: return

B. ANALISIS REGRESI DAN KOEFISIEN DETERMINASI

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.473 ^a	.224	.196	.07267	1.994

a. Predictors: (Constant), ukuran, kepemilikan

b. Dependent Variable: return

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.084	2	.042	7.934	.001 ^a
	Residual	.290	55	.005		
	Total	.374	57			

a. Predictors: (Constant), ukuran, kepemilikan

b. Dependent Variable: return

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.160	.048		-3.361	.001		
	kepemilikan	.001	.001	.216	1.814	.075	.998	1.002
	ukuran	.001	.000	.431	3.624	.001	.998	1.002

a. Dependent Variable: return