

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN RIGHT ISSUE**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Syarat-syarat Mencapai Gelar

Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi pada

Fakultas Ekonomi Universitas Setia Budi



Oleh

YAYUK EKA SULISTYAWATI

08.10.0055M

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

UNIVERSITAS SETIA BUDI

SURAKARTA

2014

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN RIGHT ISSUE**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Syarat-syarat Mencapai Gelar

Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi pada

Fakultas Ekonomi Universitas Setia Budi



Oleh

YAYUK EKA SULISTYAWATI

08.10.0055M

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

UNIVERSITAS SETIA BUDI

SURAKARTA

2014

PERSETUJUAN PEMBIMBING

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN RIGHT ISSUE

Skripsi ini telah disetujui oleh Pembimbing untuk diajukan ke sidang ujian skripsi pada :

Hari : Rabu

Tanggal : 02 Juli 2014

Pembimbing I



Eko Madyo Sutanto, SE., M.Si

Pembimbing II



Yulianto, SE., MM., Akt

Mengetahui,

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Titiek Puji Astuti, SE., M.Si, Akt

LEMBAR PENGESAHAN KELULUSAN

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
YANG MELAKUKAN RIGHT ISSUE**

Skripsi ini telah dipertahankan di depan Sidang Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi
Universitas Setia Budi pada:

Hari : Rabu

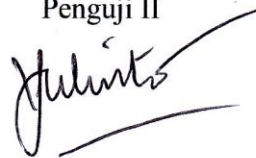
Tanggal : 02 Juli 2014

Penguji I



Eko Madyo Sutanto, SE., M.Si

Penguji II



Yulianto, SE., MM., Akt

Penguji III



Sugiarti, SE., M.Sc

Penguji IV



Titiek Puji Astuti, SE., M.Si, Akt

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



Didik Setyawan, SE., MM., M. Sc

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Titiek Puji Astuti, SE., M.Si, Akt

Pernyataan Keaslian Skripsi

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul: “**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN RIGHT ISSUE**” adalah hasil karya sendiri. Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi tidak terdapat tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara meniru atau menyalin dan saya akui sebagai tulisan saya tanpa menyebutkan penulis dari sumber aslinya. Semua isi ari skripsi ini menjadi tanggung jawab saya sebagai penulis.

Surakarta, 02 Juli 2014



Yayuk Eka Sulistyawati

NIM 08.10.0055M

MOTTO & PERSEMBAHAN

Tuhan, gembalaku yang baik (Mazmur 23)

Ilmu pengetahuan tanpa agama sama dengan buta, agama tanpa ilmu pengetahuan sama dengan lumpuh (Albert Einstein)

Kebanyakan orang mengatakan bahwa kecerdasanlah yang melahirkan seorang ilmuwan besar. Mereka salah, karakterlah yang melahirkannya (Albert Einstein)

Belajarsalah dari masa lalu, hiduplah untuk masa depan. Yang terpenting adalah tidak berhenti bertanya (Albert Einstein)

Persembahan

Untuk Mama ku tercinta, Adek ku tersayang,

Alm. Tante Wawa di Surga

Dan Keluarga Besarku Di Purwodadi

PRAKATA

Puji syukur Penulis ucapkan kepada Tuhan YME, karena kasihNya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Adapun skripsi ini disusun dengan maksud memenuhi persyaratan kurikulum dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Universitas Setia Budi.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat hal-hal yang kurang sempurna, sehubungan dengan adanya keterbatasan penulis. Walaupun demikian penulis telah berusaha semaksimal mungkin agar inti dari pembahasan dalam skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis maupun para pembaca.

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan YME, kasihNya selalu menyertai saya dan keluarga sepanjang masa.
2. Bapak Didik Setyawan, SE., MM., M.Sc selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Setia Budi.
3. Ibu Sugiarti, SE., M.Sc selaku Program Studi S-1 Akuntansi Fakultas Ekonomi, Universitas Setia Budi.
4. Bapak Eko Madyo Sutanto selaku Pembimbing I dan Motivator saya untuk menyelesaikan skripsi ini.

5. Bapak Yulianto, SE., MM., Akt selaku Pembimbing II dan Motivator saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Ibu Titiek Puji Astuti, SE., M.Si, Akt selaku Penguji II yang baik hati dan murah senyum.
7. Ibu Dian Indriana, SE., M.Sc selaku dosen dan motivator yang baik buat saya.
8. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Setia Budi yang telah memberikan ilmunya kepada penulis dalam proses belajar.
9. Untuk mama saya tercinta yang selalu mendukung dan setia menunggu.
10. Untuk Alm. Tante Wawa yang setia menemani mama.
11. Untuk Adek yang selalu mendorong terus agar skripsi ini selesai, keluarga besar saya di Purwodadi I love you.
12. Untuk sahabat- sahabat saya Rully (teman curhat setia), Riza, Riska (selalu memperhatikan saya), Fera, Sekar dan Via.
13. Untuk Sahabat ku Ani Alia yang selalu menemani ku setiap saya susah, sedih dan senang sekalipun.
14. Untuk teman-teman angkatanku Ekonomi 2010 (Kusban, Junito, Irhas, Renny, Lilly).
15. Semua pihak yang turut membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak bias disebut satu persatu.

Akhirnya penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Namun dengan segala keterbatasan tersebut, penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Surakarta, 02 Juli 2014

Yayuk Eka Sulistyawati

SARI

Yayuk, Eka, 2014. PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN RIGHT ISSUE. Skripsi. Program S1 Akuntansi. Fakultas Ekonomi. Universitas Setia Budi. Pembimbing I. Eko Madyo Sutanto, SE., M.Si. Pembimbing II Yulianto, SE., MM., Akt.

Tujuan penelitian ini dilakukan adalah untuk mengetahui pengaruh dari kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan terhadap return saham pada perusahaan industry yang melakukan right issue.

Penelitian ini menggunakan data sekunder. Metode pengambilan sampel dengan purposive sampling dengan jumlah 58 perusahaan yang memiliki data lengkap untuk diolah. Penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik (uji normalitas, uji heteroskedastisitas, uji multikolinearitas, dan uji autokorelasi), dan uji hipotesis (uji F, uji T, koefisien determinasi, analisis regresi linear berganda).

Hasil penelitian dengan menggunakan pengujian hipotesis yaitu kedua variabel kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan mempunyai pengaruh yang positif signifikan terhadap return saham pada perusahaan yang melakukan right issue.

Kata Kunci: Return Saham, Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan.

ABSTRACT

Yayuk, Eka, 2014. EFFECT OF INSTITUTIONAL AND SIZE OF COMPANY OWNERSHIP OF RETURN ON STOCK COMPANY DOING RIGHT ISSUE. Final Project. Accounting Department. Faculty of Economics. Setia Budi University. Advisor . Eko Madyo Sutanto, SE., M.Si. Co Advisor Yulianto, SE., MM., Akt.

The purpose of this study was conducted to determine the effect of institutional ownership and firm size on stock returns industry companies that do right issue .

This study used secondary data. Purposive sampling method by sampling with 58 companies that have complete data to be processed. This study uses the classical assumption test (test for normality, heteroscedasticity test , multikolinearitas test and autocorrelation test) , and hypothesis testing (F test , T test , the coefficient of determination , multiple linear regression analysis).

Results of studies using hypothesis testing that is both institutional ownership variables and firm size has a significant positive effect on stock returns in companies that do right issue.

Keywords : Return Shares , Institutional Ownership , and Firm Size .

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
PRAKATA.....	vii
SARI.....	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah ..	4
C. Pertanyaan Penelitian	4

D. Tujuan Penelitian	4
E. Manfaat Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	5
A. Landasan Teori	5
B. Kerangka Pemikiran	21
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Desain Penelitian	23
B. Populasi Dan Sampel	23
C. Jenis Data Dan Sumber Data	25
D. Definisi Operasional Variabel	25
E. Alat Analisis	27
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	33
A. Analisis Data	33
1. Uji Asumsi Klasik	33
a) Uji Normalitas Data	33
b) Uji Multikolinearitas.....	34
c) Uji Heteroskedastisitas	35
d) Uji Autokorelasi.....	36

2. Analisis Regresi dan Pengujian Hipotesis	36
a) Analisis Regresi	36
b) Analisis Koefisien Determinasi	38
c) Uji Hipotesis.....	38
1) Uji F	38
2) Uji T	40
B. Pembahasan	42
BAB V PENUTUP.....	45
A. Kesimpulan	45
B. Keterbatasan Penelitian.....	46
C. Saran.....	46
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel.1 Kriteria Uji Durbin Watson.....	37
Tabel.2 Hasil Analisis Regresi dan Uji Hipotesis.....	38

DAFTAR GAMBAR

Gambar.1 Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar.2 Hasil Uji Normalitas Data.....	35
Gambar. 3 Hasil Uji Scatterplot Heteroskedastisitas.....	36

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dalam era globalisasi ini, peran pasar modal menjadi sangat penting sebagai sarana untuk menghimpun dana dari para pelaku bisnis dan juga masyarakat. Pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas (Tandelilin,2001:13). Secara sederhana, pasar modal merupakan tempat untuk menerbitkan atau memperdagangkan surat-surat berharga jangka panjang, khususnya saham dan obligasi. Alasan perusahaan memutuskan untuk menerbitkan saham di pasar modal adalah untuk melakukan perluasan usaha tetapi perusahaan tidak ingin menambah utang atau untuk mengganti sebagian utang dengan ekuitas yang diperoleh dari penerbitan saham (Husnan,2001).

Fenomena saat ini yang terjadi di negara Indonesia yaitu banyaknya negara asing yang menginvestasikan sebagian dana mereka dalam bentuk saham. Contohnya salah satu perusahaan raksasa dari Taiwan ingin memiliki sebagian saham SMDR (Samudra Indonesia Tbk) dalam portofolionya.

Institusional adalah suatu yang berhubungan dengan kelembagaan. Kepemilikan institusional merupakan proporsi kepemilikan saham oleh

instistusi (pendiri perusahaan), bukan institusi pemegang saham publik yang diukur dari prosentase jumlah saham yang dimilikinya.

Return atau pembagian hasil dari penjualan saham perusahaan tersebut kepada para investor tidak jauh – jauh dengan modal yang gunanya adalah sebagai sumber dana bagi pembelian saham. Besar kecilnya modal perusahaan terlihat pada ukuran perusahaan tersebut, yang dapat dilihat lagi pada proses pendanaan atau besarnya modal.

Para investor tertarik dengan investasi saham pada suatu perusahaan yang gunanya adalah menambah modal mereka serta meporeleh keuntungan dari return saham tersebut. Besar kecilnya suatu *return* dipengaruhi oleh jumlah modal yang dimiliki oleh suatu investor dalam membeli jumlah saham yang beredar dan kemampuan para manager dalam mengurus tatanan perusahaan agar tidak sewenang-wenang dalam menggunakan anggaran perusahaan, karena alasan tersebut perusahaan melakukan penerbitan saham baru (*right issue*).

Faktanya penelitian mengenai peristiwa penerbitan saham baru (*right issue*) telah dilakukan oleh Budiarto dan Baridwan (1999), Ghozali dan Solichin (2003) serta Rahman dan Kustono (2003), yang menyatakan bahwa hasil dari penelitian tersebut menyimpulkan bahwa informasi peristiwa penerbitan saham baru (*right issue*) di BEJ (Bursa Efek Jakarta) tidak memiliki kandungan informasi yang cukup, yang dapat menyebabkan terjadinya perbedaan preferensi investor yang dicerminkan dalam perubahan harga saham dan aktivitas volume perdagangan saham.

Sedangkan menurut IFEC (Indonesia *Financial Education Centre*) keadaan nyatanya *right issue* sangat berpengaruh pada proporsi jumlah saham. Pengumuman penerbitan saham baru (*right issue*) merupakan berita yang disampaikan oleh pihak manajemen perusahaan yang selanjutnya akan mempengaruhi nilai perusahaan. Investor akan merespon informasi tersebut sebagai sinyal terhadap adanya peristiwa (*event*) tertentu yaitu berupa sinyal positif (*good news*) atau berupa sinyal negatif (*bad news*). Apabila dana dari penerbitan saham baru (*right issue*) digunakan untuk ekspansi usaha atau perbaikan struktur modal, maka kinerja perusahaan akan lebih baik di masa depan. Sehingga informasi yang dihasilkan memberikan sinyal positif bagi investor yang selanjutnya akan meningkatkan harga saham perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Suharyoko pada tahun 2008-2009 menggunakan 122 sampel perusahaan manufaktur, dimana kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham sebesar 0,001%. Sedangkan penelitian yang sekarang dilakukan menggunakan 58 sampel perusahaan industri pada tahun 2011-2012 dengan mengubah indikator ukuran perusahaan menjadi kapitalisasi pasar.

Penelitian ini dilakukan guna mengetahui apakah perusahaan-perusahaan industri di Indonesia yang melakukan *right issue* tersebut mempengaruhi *return* saham dengan menggunakan 2 variabel independen yaitu kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan. Maka dibuatlah penelitian skripsi

mengenai Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham pada Perusahaan Industri yang Melakukan *Right Issue*.

B. Rumusan Masalah

Pengumuman penerbitan saham baru merupakan berita atau informasi yang disampaikan oleh pihak manajemen perusahaan yang selanjutnya akan mempengaruhi nilai perusahaan. Informasi tersebut direspon oleh para investor sebagai informasi positif atau informasi negatif. Maka pada penelitian ini akan dilakukan uji untuk menganalisis *return* saham perusahaan. Rumusan masalah pada penelitian Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Industri yang Melakukan *Right Issue* yaitu faktor-faktor apakah yang berpengaruh pada *return* saham ?

C. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan uraian dari latar belakang masalah di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini, yaitu :

1. Apakah ada pengaruh kepemilikan institusional terhadap *return* saham pada perusahaan industri yang mengeluarkan saham baru di BEI?
2. Apakah ada pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan industri yang mengeluarkan saham baru di BEI ?

D. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang menjadi fokus penelitian ini, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Menguji dan mengukur sejauh mana pengaruh kepemilikan institusional terhadap *return* saham.
2. Menguji dan mengukur pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham.

E. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Praktis

Bagi perusahaan emiten, sebagai pertimbangan dalam pembuatan keputusan dalam menetapkan kebijakan keuangan dimasa mendatang. Sedangkan bagi investor, sebagai bahan pertimbangan dalam menetapkan pilihan investasi yang tepat sehingga dapat mengoptimalkan keuntungan dan meminimalkan risiko atas investasi dananya.

2. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai tambahan khasanah keilmuan terutama di bidang keuangan khususnya tentang pengaruh kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan terhadap harga saham pada perusahaan yang mengeluarkan saham baru.