

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN*, *ABNORMAL RETURN*,  
RISIKO, DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN  
SEBELUM DENGAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT  
ISSUE* (Studi pada Perusahaan yang Melakukan *Right Issue* di  
*Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2010-2012)**

**SKRIPSI**



Oleh

**MASNIA**

NIM : 09510023

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2013**

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN*, *ABNORMAL RETURN*,  
RISIKO, DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN  
SEBELUM DENGAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT  
ISSUE* (Studi pada Perusahaan yang Melakukan *Right Issue* di  
*Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2010-2012)**

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada:  
Universitas Islam Negeri  
Maulana Malik Ibrahim Malang  
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

**MASNIA**

NIM : 09510023

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2013**

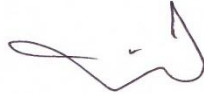
LEMBAR PERSETUJUAN

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN*, *ABNORMAL RETURN*,  
RISIKO, DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN  
SEBELUM DENGAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT  
ISSUE* (Studi pada Perusahaan yang Melakukan *Right Issue*  
di *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2010-2012)**

SKRIPSI

Oleh  
**MASNIA**  
NIM : 09510023

Telah Disetujui 28 Maret 2013  
Dosen Pembimbing,



**Muhammad Sulhan, SE., MMx**  
NIP. 19740604 200641 1 002

Mengetahui,  
Ketua Jurusan,



**Dr.H. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si**  
NIP. 19720212 200312 1 003

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS PERBEDAAN RETURN, ABNORMAL RETURN,  
RISIKO, DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN  
SEBELUM DENGAN SESUDAH PENGUMUMAN RIGHT  
ISSUE (Studi pada Perusahaan yang Melakukan Right Issue  
di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2010-2012)**

SKRIPSI

Oleh

**MASNIA**

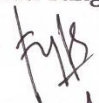
NIM : 09510023

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji dan Dinyatakan Diterima  
Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi (SE) pada 8 April 2013

**Susunan Dewan Penguji**

1. Ketua  
**Fitriyah, S.Sos., MM**  
NIP 19760924 200801 2 012
2. Sekretaris/Pembimbing  
**Muhammad Sulhan, SE., MM**  
NIP 19740604 200641 1 002
3. Penguji Utama  
**Hj. Meldona, SE., MM., Ak**  
NIP 19770702 200604 2 001

**Tanda Tangan**

:(  )

:(  )

:(  )

Disahkan Oleh :  
Ketua Jurusan,



**Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si**  
NIP. 19720212 200312 1 003

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : MASNIA

NIM : 09510023

Alamat: Dusun Payangan Barat RT 01 RW 07 Lekok Pasuruan

Menyatakan bahwa "**Skripsi**" yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN*, *ABNORMAL RETURN*, RISIKO, DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN SEBELUM DENGAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* (Studi pada Perusahaan yang Melakukan *Right Issue* di *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2010-2012)**

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan "**duplikasi**" dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada "**Klaim**" dari pihak lain, bukan menjadi tanggungjawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 30 Maret 2013

Hormat saya,

MASNIA

NIM: 09510023

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Sebagai ungkapan syukur yang tak ternilai pada mereka yang telah mewarnai hidupku jadi lebih bermakna, dengan rasa cinta yang mendalam kupersembahkan karya ini padamu:

Ayahanda H.Muhdor dan Ibunda Hj. Mahfudoh, terimakasih atas semua yang telah berikan kepadaku dan doa Ayah Ibu.

Untuk adik-adikku yang senantiasa mendo'akanku, serta Muhammad Irfan Yusuf yang senantiasa memluangkan waktu dan mendukungku.

## MOTTO

لَا يُكَلِّفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا لَهَا مَا كَسَبَتْ وَعَلَيْهَا مَا اكْتَسَبَتْ رَبَّنَا لَا  
تُؤَاخِذْنَا إِنْ نَسِينَا أَوْ أَخْطَأْنَا رَبَّنَا وَلَا تَحْمِلْ عَلَيْنَا إِكْرَاهًا كَمَا حَمَلْتَهُ  
عَلَى الَّذِينَ مِنْ قَبْلِنَا رَبَّنَا وَلَا تُحَمِّلْنَا مَا لَا طَاقَةَ لَنَا بِهِ ۗ وَاعْفُ عَنَّا  
وَاعْفِرْ لَنَا وَارْحَمْنَا ۗ أَنْتَ مَوْلَانَا فَانصُرْنَا عَلَى الْقَوْمِ الْكَافِرِينَ



“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya. ia mendapat pahala (dari kebajikan) yang diusahakannya dan ia mendapat siksa (dari kejahatan) yang dikerjakannya. (mereka berdoa): "Ya Tuhan Kami, janganlah Engkau hukum Kami jika Kami lupa atau Kami tersalah. Ya Tuhan Kami, janganlah Engkau bebankan kepada Kami beban yang berat sebagaimana Engkau bebankan kepada orang-orang sebelum kami. Ya Tuhan Kami, janganlah Engkau pikulkan kepada Kami apa yang tak sanggup Kami memikulnya. beri ma'afilah kami; ampunilah kami; dan rahmatilah kami. Engkaulah penolong Kami, Maka tolonglah Kami terhadap kaum yang kafir."

(Q.S. Al-baqarah:287)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Perbedaan *Return*, *Abnormal Return*, Risiko, Dan Aktivitas Volume Perdagangan Sebelum Dengan Sesudah Pengumuman *Right Issue* (Studi pada Perusahaan yang Melakukan *Right Issue* di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2010-2012)**” Sholawat dan salam senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita yaitu Rasulullah SAW, karena atas perjuangan beliau kita dapat merasakan kehidupan yang lebih bermatabat dengan kemajuan ilmu pengetahuan yang didasarkan pada iman dan Islam.

Penulisan skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang. Penulisan Skripsi ini tidak dapat mungkin terselesaikan tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT, karena atas rahmat-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. H. Imam Suprayogo, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang beserta stafnya yang senantiasa memberikan pelayanan yang baik.
3. Bapak Drs. HA. Muhtadi Ridwan, MA, Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Bapak Muhammad Sulhan, SE., MM selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, memberikan kontribusi tenaga dan pikiran, guna memberikan bimbingan dan petunjuk serta pengarahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai.
5. Ibu Fitriyah, S.Sos.,MM selaku ketua penguji yang telah memberikan petunjuk dalam pengerjaan skripsi sehingga dapat terselesaikan dengan baik.



6. Hj. Meldona, SE., MM., Ak selaku penguji utama yang telah memberikan petunjuk dalam pengerjaan skripsi sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
7. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang, yang telah banyak berperan aktif dalam menyumbangkan ilmu, wawasan dan pengetahuannya kepada penulis.
8. Keluarga tercinta bapak, Ibu, nenek, dan adik-adikku yang selalu memberikan dukungan, perhatian, semangat, kasih sayang yang begitu melimpah dan doa yang tiada henti untuk mendoakanku agar selalu tetap dijalan Allah SWT.
9. Sahabat-sahabatku dwi, liza, nabil, fida, tria, mbk ucik, fadlia yang memberi motivasi untuk terselesaikannya skripsi.
10. Untuk Muhammad irfan yusuf yang selalu sabar dan selalu memberi dukungannya.
11. Seluruh teman-teman Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
12. Kepada semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang dengan ikhlas menyayangi dan membantu saya. Teriring do'a semoga amal yang telah kita lakukan dijadikan amal yang tiada putus pahalanya, dan bermanfaat untuk kita semua di dunia maupun di akhirat. Amin.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan yang disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran membangun dari semua pihak. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Malang, 30 Maret 2013

Penulis

Masnia

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN UJIAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
<b>ABSTRAK (bahasa indonesia, inggris, arab)</b> .....	<b>xviii</b>
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	<b>8</b>
1.2 Rumusan Masalah .....	<b>8</b>
1.3 Tujuan Masalah .....	<b>8</b>
1.4 Manfaat Penelitian .....	<b>8</b>
<b>BAB II : KAJIAN TEORI</b> .....	<b>10</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	<b>10</b>
2.2 Landasan Teori .....	<b>11</b>
2.2.1 Pasar Modal .....	<b>14</b>
2.2.1.1 Pengertian Pasar Modal .....	<b>14</b>
2.2.1.2 Instrumen Pasar Modal .....	<b>15</b>
2.2.1.3 Fungsi dan Peranan Pasar Modal .....	<b>17</b>
2.2.1.4 Pelaku Pasar Modal .....	<b>18</b>
2.2.1.5 Jenis-jenis Pasar Modal .....	<b>19</b>
2.2.1.6 Pasar Modal dalam Islam .....	<b>21</b>
2.2.2 Investasi .....	<b>22</b>
2.2.2.1 Pengertian Investasi .....	<b>22</b>
2.2.2.2 Tujuan Investasi .....	<b>22</b>
2.2.2.3 Investasi dalam Islam .....	<b>23</b>
2.2.3 Studi peristiwa .....	<b>25</b>
2.2.3 Efisiensi Pasar .....	<b>26</b>
2.2.3.1 Pengertian Efisiensi Pasar .....	<b>26</b>
2.2.3.2 Bentuk-bentuk Efisiensi Pasar .....	<b>26</b>
2.2.4 <i>Corporate Action</i> .....	<b>31</b>
2.2.4.1 Pengertian <i>Corporate Action</i> .....	<b>31</b>
2.2.5 <i>Right Issue</i> .....	<b>31</b>
2.2.5.1 Pengertian <i>Right Issue</i> .....	<b>31</b>
2.2.5.2 Alasan Perusahaan Melakukan <i>Right Issue</i> .....	<b>31</b>
2.2.6 <i>Return</i> .....	<b>32</b>
2.2.6.1 Pengertian <i>Return</i> .....	<b>32</b>
2.2.6.2 Menghitung <i>Return</i> .....	<b>33</b>

2.2.6.3	<i>Return</i> dalam Islam .....	33
2.2.7	<i>Abnormal Return</i> .....	34
2.2.7.1	Pengertian <i>Abnormal Return</i> .....	34
2.2.7.2	Menghitung <i>Abnormal Return</i> .....	34
2.2.8	Risiko .....	35
2.2.8.1	Pengertian Risiko .....	35
2.2.8.2	Preferensi investor terhadap risiko .....	36
2.2.8.3	Jenis risiko investasi .....	37
2.2.8.4	Risiko sistematis dan risiko tidak sistematis .....	38
2.2.8.5	Cara menghitung risiko .....	39
2.2.8.6	Hubungan <i>right issue</i> dengan risiko .....	40
2.2.9	Aktivitas Volume Perdagangan .....	40
2.2.9.1	Pengertian aktivitas volume perdagangan .....	40
2.2.9.2	Menghitung aktivitas volume perdagangan .....	41
2.2.9.3	Hubungan <i>right issue</i> dengan aktivitas volume Perdagangan .....	41
2.3	Kerangka Berfikir .....	42
2.4	Hipotesis .....	43
<b>BAB III : METODE PENELITIAN .....</b>		<b>45</b>
3.1	Lokasi Penelitian .....	46
3.2	Jenis Penelitian .....	46
3.3	Populasi dan Sampel .....	47
A.	Populasi .....	47
B.	Sampel .....	47
3.4	Teknik Pengambilan Sampel .....	48
3.5	Data dan Jenis Data .....	48
3.6	Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	48
3.7	Metode dan Analisis Data .....	51
<b>BAB IV : PEMBAHASAN DATA DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN .....</b>		<b>55</b>
4.1	Paparan Data Hasil Penelitian .....	55
4.1.1	Gambaran umum perusahaan sampel .....	55
4.2	Analisis Deskriptif.....	57
4.2.1	Uji Normalitas .....	68
4.2.2	Uji Hipotesis .....	69
4.3	Pembahasan Data Hasil Penelitian .....	72
4.3.1	Perbedaan <i>return</i> sebelum dan sesudah kebijakan <i>right Issue</i> .....	72
4.3.2	Perbedaan <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah kebijakan <i>right issue</i> .....	73
4.3.3	Perbedaan risiko sebelum dan sesudah kebijakan <i>right Issue</i> .....	74
4.3.4	Perbedaan aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah kebijakan <i>right issue</i> .....	74
4.4	Implikasi Hasil Penelitian .....	75

<b>BAB V : PENUTUP .....</b>	<b>79</b>
5.1 Kesimpulan .....	79
5.2 Saran .....	79
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>81</b>

**LAMPIRAN-LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 : Perbedaan Jumlah Tindakan <i>Corporate Action</i> .....	5
Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu .....	9
Tabel 2.2 : Persamaan dan Perbedaan .....	11
Tabel 3.1 : Daftar Sampel .....	49
Tabel 3.2 : Definisi Operasional Variabel .....	51
Tabel 3.3 : Periode Penelitian .....	53
Tabel 4.1 : Hasil Perhitungan Rata-rata <i>Return</i> Harian Perusahaan Sampel Pada Hari ke t.....	53
Tabel 4.2 : Hasil Perhitungan Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Harian Perusahaan Sampel Pada Hari ke t.....	53
Tabel 4.3 : Hasil Perhitungan Rata-rata Risiko Harian Perusahaan Sampel Pada Hari ke t.....	53
Tabel 4.4 : Hasil Perhitungan Rata-rata Aktivitas Volume Perdagangan Harian Perusahaan Sampel Pada Hari ke t .....	53

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Perkembangan Kinerja Jakarta Islamic Index Tahun 2009-2012 .....	3
Gambar 1.2 : Perbedaan Jumlah Tindakan <i>Corporate Action</i> .....	16
Gambar 2.1 : Bentuk Pasar Efisien .....	30
Gambar 2.2 : Kerangka Berfikir .....	42
Tabel 4.1 : Hasil Perhitungan Rata-rata <i>Return</i> Harian Perusahaan Sampel Pada Hari ke t.....	60
Tabel 4.2 : Hasil Perhitungan Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Harian Perusahaan Sampel Pada Hari ke t.....	63
Tabel 4.3 : Hasil Perhitungan Rata-rata Risiko Harian Perusahaan Sampel Pada Hari ke t.....	65
Tabel 4.4 : Hasil Perhitungan Rata-rata Aktivitas Volume Perdagangan Harian Perusahaan Sampel Pada Hari ke t .....	68

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Mentah *Return* Perusahaan yang Melakukan *Right Issue* yang Listing di JII Tahun 2010-2012
- Lampiran 2 : Data Mentah *Abnormal Return* Perusahaan yang Melakukan *Right Issue* yang Listing di JII Tahun 2010-2012
- Lampiran 3 : Data Mentah Risiko Perusahaan yang Melakukan *Right Issue* yang Listing di JII Tahun 2010-2012
- Lampiran 4 : Data Mentah Aktivitas Volume Perdagangan Perusahaan yang Melakukan *Right Issue* yang Listing di JII Tahun 2010-2012
- Lampiran 5 : Hasil Uji Normalitas *Return* dan *Abnormal Return*
- Lampiran 6 : Hasil Uji Normalitas Risiko dan Aktivitas Volume Perdagangan
- Lampiran 7 : Hasil Uji *Paired Sampel t-test Return* dan *Abnormal Return*
- Lampiran 8 : Hasil Uji *Paired Sampel t-test* Risiko dan Aktivitas Volume Perdagangan
- Lampiran 9 : Biodata Peneliti
- Lampiran 10 : Bukti Konsultasi
- Lampiran 11 : Surat Keterangan di Koreksi PKPBI

## ABSTRAK

Masniah. 2013 SKRIPSI. Judul: “Analisis Perbedaan *Return*, *Abnormal Return*, Risiko, Dan Aktivitas Volume Perdagangan Sebelum Dengan Sesudah Pengumuman *Right Issue* (Studi pada Perusahaan yang Melakukan *Right Issue* di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2010-2012)”

Pembimbing : Muhammad Sulhan, SE., MM

Kata Kunci : *Return*, *Abnormal Return*, Risiko, Aktivitas Volume Perdagangan dan *Right Issue*

---

Seiring dengan meningkatnya minat berinvestasi dalam sebuah perusahaan, maka patut dipertimbangkan kebijakan-kebijakan yang akan mempengaruhi keuntungan dan risiko yang akan dihadapi oleh investor. *Right issue* merupakan salah satu kebijakan yang sering diambil oleh perusahaan karena dengan *right issue* perusahaan akan mendapatkan dana segar yang nantinya dapat digunakan untuk meningkatkan kinerja perusahaan.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah Perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) yang melakukan *right issue* tahun 2010-2012, dalam hal ini terdapat 3 perusahaan yaitu PT. Bakrie Land Development Tbk, PT. Lippo Karawaci Tbk dan PT. Uniterd Tractor Tbk, dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari *Hystorical Price* masing-masing perusahaan yang dipublikasikan dan diunduh melalui situs Yahoo Finance. Metode analisis yang digunakan adalah Uji Beda *Paired Sample t-test* dengan tingkat signifikansi 5%.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *return*, *abnormal return* dan risiko tidak memiliki perbedaan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Hal ini menunjukkan adanya *right issue* tidak mempengaruhi variabel *return*, *abnormal return* dan risiko. Sedangkan untuk variabel aktivitas volume perdagangan menunjukkan hasil terdapat perbedaan yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. dibuktikan dengan nilai signifikansi *2-tailed* 0,030 yang lebih kecil dari nilai signifikansi 5%. Hal ini menunjukkan bahwa adanya *right issue* mempengaruhi variabel aktivitas volume perdagangan. Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa *right issue* masih mempengaruhi keputusan investor dalam mengambil keputusan menggunakan bukti *rightnya*. Khususnya dilihat dari perubahan aktivitas volume perdagangan perusahaan sampel.



## ABSTRACT

Masnia. 2013. Thesis. Title: “The Analysis of Return Differences, Abnormal Return, Risk, and Trading Volume Activity Before and After the Right Issue Announcement (Study on Companies Perform Right Issue in Jakarta Islamic Index (JII) of 2010-2012)”

Advisor : Muhammad Sulhan, SE., MM

Keywords : Return, Abnormal Return, Risk, Trading Volume Activities and Right Issue

---

Along with the increasing of interest of investing in a company, it is important to consider the policies which influence the advantages and risks that will be faced by the investors. Right Issue is one of the policies which mostly taken by the company to get fresh capital which can be used to develop its performances.

The sample in this research consists of companies listed in Jakarta Islamic Index (JII) which perform right issue on 2010-2012. There are three companies: PT. Bakrie Land Development Tbk., PT. Lippo Karawaci Tbk., and PT. United Tractor Tbk., by using purposive sampling technique. The data used is secondary data which obtained from Historical Price of each company which published and downloaded through Yahoo Finance website. The analysis method used is Difference Testing Paired Sample t-test with significance level of 5%.

From the analysis result using Paired Sample t-test, it shows that return variable, abnormal return, and risk do not have differences between period before and after the right issue announcement. The variable of trading volume activity shows the result that there are significance differences between period before and after right issue announcement. It can be proved by the 2-tailed significance level of 0.030 which smaller than significance level of 5%. It means there is a right issue which has no influence on return variable, abnormal return and risk. But, there is a right issue which has an influence on the trading volume activity variable. From the result, it can be concluded that a right issue has no information which cause the market to react negatively.

## الملخص

مسنية. ٢٠١٣. البحث الجامعي. الموضوع: "تحليل إختلافات العودة و العودة غير طبيعي و المخاطر و نشاط حجم التداول من قبل و بعد إعلان قضية حقوق (دراسة في الشركة التي عملت قضية حقوق في المؤشر الإسلامي جاكرتا (JII) بين سنوات ٢٠١٠-٢٠١٢)".

المشرف: محمد صلحان الماجستير.

الكلمات الإشارية: العودة، العودة غير طبيعي، المخاطر، نشاط حجم التداول، قضية حقوق.

بالإستمرار مع تزايد إهتمام الإستثمار في الشركة فإنه يجدر النظر في السياسات التي ستؤثر على الربح و المخاطر المتواجحة التي سيحملها المستثمر. واحد من هذه السياسة هي قضية الحق، قضية الحق هو إحددي سياسة التي غالبا تؤخذها الشركات لأنها ستقوم الشركة الحصول على أموال جديدة التي سيتم استخدامها لتحسين أداء الشركة. و العينة المستخدمة في هذه الدراسة هي الشركة من شركات المؤشر الإسلامي جاكرتا (JII) التي تنشط قضية حقوق سنة ٢٠١٠-٢٠١٢ و من هذه حالة هناك ثلاثة شركات هي شركة محدودة *Bakrie Land Development* و شركة محدودة *Lippo Karawaci* و شركة محدودة *Uniterd Tractor* باستخدام منهج عينة هادفة. نوع البيانات المستخدمة هي البيانات الثانوية التي تم الحصول عليها من تاريخ السعر لكل شركات المعلن و المأخوذ من خلال موقع ياهو المالية. طريقة التحليل المستخدمة هي اختبار عينة الاقتران اختبار  $t$  مع مستوى الدقة ٥٪.

نتيجة البحث دلت على أن العودة و العودة غير طبيعي و المخاطر لا تختلف بين الفترة القبلية و الفترة البعدية من إعلان قضية حق. و هذا يدل على وجود قضية حق لا يؤثر عن العودة و العودة غير طبيعي و المخاطر. أما لحجم التداول أظهر إختلافات دقة بين الفترة القبلية و البعدية من قضية حق مدلول بقيمة دقة ٢ ذيل من ٠.٠٣٠ الذي هو أصغر من قيمة دقة ٥٪. هذا يدل على وجود قضية حق أثر نشاط حجم التداول. و من هذه النتائج يمكن استنتاج أن قضية حق لا تزال تؤثر على قرارات المستثمرين في اتخاذ القرارات باستخدام دليل حقها. خصوصا ينظر من حيث تغير نشاط حجم التداول في شركة معينة.