

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine how the market will react to rights offerings/rights issue announcement day (at extraordinary general meeting). This study used the company data listed on Indonesian Stock Exchange (BEI) from period 2012-2016 who has held rights offerings/rights issue.

This study uses event study methodology to observe the abnormal return and cumulative abnormal return that occurred around the rights offerings/rights issue announcement day (at extraordinary general meeting).

This study found that abnormal return would occur surrounding the announcement date ($t-1$ for discounted rights offerings and $t+3$ for premium rights offerings). Both types of offerings show that investors will give a positive reaction about the rights offerings. This study also found that cumulative abnormal return would occur around the announcement date ($t-3$ to $t+3$) and investors will be benefited if they buy that stock at three days before and sell it at three days after rights offerings announcement.

Keywords: rights offerings, event study, abnormal return, cumulative abnormal return

INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah menguji bagaimana investor akan bertindak terhadap pengumuman *rights offerings* (pada rapat umum pemegang saham luar biasa). Penelitian ini menggunakan data dari perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan telah melakukan *rights offerings* pada periode 2012-2016.

Penelitian ini menggunakan metodologi *event study* untuk mengamati apakah terdapat *abnormal return* dan *cumulative abnormal return* pada periode sekitar pengumuman *rights offerings/rights issue* (pada rapat umum pemegang saham luar biasa).

Penelitian ini menemukan bahwa terdapat *abnormal return* yang terjadi pada sekitar pengumuman *rights offerings* (t-1 untuk emiten yang melakukan *rights offerings* dengan harga diskon dan t+3 untuk emiten yang melakukan *rights offerings* dengan harga premium). Kedua jenis penawaran umum terbatas tersebut membuat para investor memberikan respon yang positif. Penelitian ini juga menemukan bahwa terdapat *cumulative abnormal return* pada periode t-3 hingga t+3 dan para investor dapat diuntungkan dengan membeli saham yang akan melakukan *rights offerings/rights issue* pada periode tiga hari sebelum pengumuman dan menjualnya pada tiga hari setelah pengumuman *rights offerings* tersebut.

Kata kunci: *rights offerings, event study, abnormal return, cumulative abnormal return.*