

**ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*
TERHADAP REAKSI PASAR BERDASARKAN INFORMASI
TUJUAN PENGGUNAAN DANA PERIODE 2016 – 2019**

**MUHAMMAD ASY'ARI RAMADHAN
8215163723**



**Skripsi Ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2021**

***ANALYSIS THE IMPACT RIGHT ISSUE ON MARKET
REACTION BASED ON USE OF FUNDS INFORMATION FOR
THE 2016-2019 PERIOD***

**MUHAMMAD ASY'ARI RAMADHAN
8215163723**



***Thesis is Written as One of The Requirements fot Getting Bachelor Degree of
Management on Faculty of Economics State University of Jakarta***

STUDY PROGRAM S1 MANAGEMENT

FACULTY OF ECONOMICS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2021

ABSTRAK

Muhammad Asy'ari Ramadhan, 2021; Analisis Dampak *Right Issue* Terhadap Reaksi Pasar Berdasarkan Informasi Tujuan Penggunaan Dana Periode 2016-2019. Skripsi, Jakarta: Konsentrasi Manajemen Keuangan, Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Tim Pembimbing: Umi Mardiyati, M.Si. & Sholatia Dalimunthe, SE., M.B.A.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perubahan reaksi pasar di sekitar tanggal efektif pada aksi korporasi *right issue* dilihat dari tujuan penggunaan dana, yaitu investasi dan pembayaran utang. Indikator penelitian ini menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity*. Periode pengamatan dilakukan pada 5 hari sebelum tanggal efektif dan 5 hari sesudah tanggal efektif dengan objek penelitian seluruh perusahaan yang listing di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019. Teknik pengambilan sampel adalah teknik *purposive sampling* dengan jumlah yang terkumpul sebanyak 42 perusahaan. Pengujian data menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test* dan *paired sample T-test*. Hasil uji menunjukkan bahwa *right issue* untuk tujuan investasi terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* di sekitar tanggal efektif. Sedangkan pada *right issue* untuk tujuan restrukturisasi tidak ditemukan perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* di sekitar tanggal efektif. Dari hasil penelitian investor direkomendasikan melihat tujuan penggunaan dana perusahaan untuk meningkatkan kualitas pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci: *right issue*, *abnormal return*, investasi, restrukturisasi, *trading volume activity*

ABSTRACT

Muhammad Asy'ari Ramadhan, 2021; Analysis The Impact Right Issue On Market Reaction Based On Use Of Funds Information For The 2016-2019 Period. Thesis, Jakarta: Financial Management Concentration, Study Program S1 Management, Faculty of Economics, State University of Jakarta. Counselor Team: Umi Mardiyati, M.Si. & Sholatia Dalimunthe, SE., M.B.A.

This study aims to determine changes in market reactions to the rights issue viewed from the use of funds, specifically investment and debt repayment. This research indicator uses abnormal return and trading volume activity. The observation period was carried out 5 days before and 5 days after the effective date with the object of research being all companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2016 until 2019. The samples collected were 42 companies using purposive sampling technique. The data were tested using the Wilcoxon Signed Rank Test and Paired Sample T-test. The test results show that the right issue for investment purposes have abnormal returns and trading volume activity around the effective date. Meanwhile, the rights issue for restructuring purposes did not find differences in abnormal returns and trading volume activity around the effective date. From these results, investors must see the purpose of using company funds to improve the quality of investment decision making.

Keywords: *right issue, abnormal return, investment, restructuring, trading volume activity*






LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Ari Saptono, S.E., MPd

NIP. 197207152001121001

| Nama | Jabatan | Tanda Tangan | Tanggal |
|--|-------------------|--|--------------------|
| <u>1. Dr. Suherman, S.E., M.Si.</u> NIP. 197311162006041001 | Ketua |  | 31 Januari 2022 |
| <u>2. Destria Kurnianti, SE, M.Sc</u> NIP. 198712042019032011 | Penguji Ahli 1 |  | 31 Januari 2022 |
| <u>3. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si</u> NIP. 197205062006041002 | Penguji Ahli 2 |  | 31 Januari 2022 |
| <u>4. Umi Mardiyati, M.Si.</u> NIP. 195702211985032002 | Pembimbing I |  | 31 Januari 2022 |
| <u>5. Sholatia Dalimunthe, SE., M.B.A</u> NIP. 198704262015042003 | Pembimbing II |  | 31 Januari 2022 |

Nama : Muhammad Asy'ari Ramadhan
No. Registrasi : 8215163723
Program Studi : S1 Manajemen
Tanggal lulus : 31 Januari

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai bahan acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan di dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya berani menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 17 Februari 2021
Yang membuat pernyataan



Muhammad Asy'ari Ramadhan
No. Reg 8215163723



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Muhammad Asy'ari Ramadhan
NIM : 8215163723
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonom i/ S1 Manajemen
Alamat email : asyari.ramadhan@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

**ANALISIS DAMPAK RIGHT ISSUE TERHADAP REAKSI PASAR
BERDASARKAN INFORMASI TUJUAN PENGGUNAAN DANA
PERIODE 2016-2019**

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 15 Februari 2022

Penulis

(Muhammad Asy'ari Ramadhan)
nama dan tanda tangan

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Dampak *Right Issue* Terhadap Reaksi Pasar Berdasarkan Informasi Tujuan Penggunaan Dana Periode 2016-2019”**. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan semata-mata peneliti dapat menerima banyak bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Dr. Suherman, M.Si. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Universitas Negeri Jakarta.
3. Umi Mardiyati, M.Si. selaku Dosen Pembimbing I peneliti yang senantiasa memberikan arahan dan masukan mengenai penulisan skripsi ini.
4. Sholatia Dalimunthe, SE., M.B.A selaku Dosen Pembimbing II peneliti yang senantiasa memberikan arahan dan masukan mengenai penulisan skripsi ini.
5. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. selaku Pembimbing Akademik yang senantiasa memberikan arahan dan masukan selama menjalani perkuliahan di Universitas Negeri Jakarta.

6. Kedua Orang Tua Peneliti Bapak M. Zuhdi dan Ibu Heni Sri Maharani yang selalu memberikan dukungan baik moril dan materil hingga peneliti dapat menyelesaikan studi di Universitas Negeri Jakarta.
7. Rekan FosSEI Jabodetabek 2018 khususnya Jiju, Fadil, dan Fathia yang selalu memberikan motivasi hingga saat ini.
8. Teman-teman seperjuangan skripsi, Arni, Kholi, dan Abdan yang memberikan bantuan dan saling berbagi informasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Manajer *Commercial Support* PT Angkasa Pura II khususnya Pak Agum, Pak Raja dan Pak Haryo yang telah memberikan motivasi, dukungan dan pengalaman berharga yang tidak terlupakan.
10. Rekan-rekan magang di PT Angkasa Pura II; Jihan, Adita, Kiki dan Suryadi yang selalu memberikan dukungan dan motivasi dikala bekerja maupun pada saat penyusunan skripsi.
11. Teman-teman Manajemen D 2016 khususnya Fitri, Ricky, Dea, dan Laely yang telah menemani selama bangku perkuliahan.
12. *The Daf Guys*; Alvin dan Guntur yang selalu menemani bercerita melalui podcast dan saling memotivasi selama masa pandemi ini.
13. GenBI UNJ 2019 yang memberikan kenangan dan pengalaman kegiatan sosial selama masa perkuliahan.
14. Ormawa dan Opmawa Universitas Negeri Jakarta khususnya BSO KSEI FE UNJ dan Econo Channel yang memberikan pengalaman berharga di luar kampus.

15. Tim Bionika; Richardo, Afi, dan Alan selaku sahabat dan rekan *start-up* yang telah memberikan dukungan.
16. Keluarga, kerabat teman-teman dan berbagai pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan satu-persatu yang memberikan semangat dan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa masih terdapat kekurangan pada skripsi ini. Oleh karena itu, saran dan kritik membangun senantiasa diharapkan peneliti demi perbaikan dan penyempurnaan skripsi yang telah disusun. Semoga skripsi ini dapat memberikan pengetahuan dan manfaat kepada semua pihak.

Jakarta, 25 Oktober 2021

Muhammad Asy'ari Ramadhan

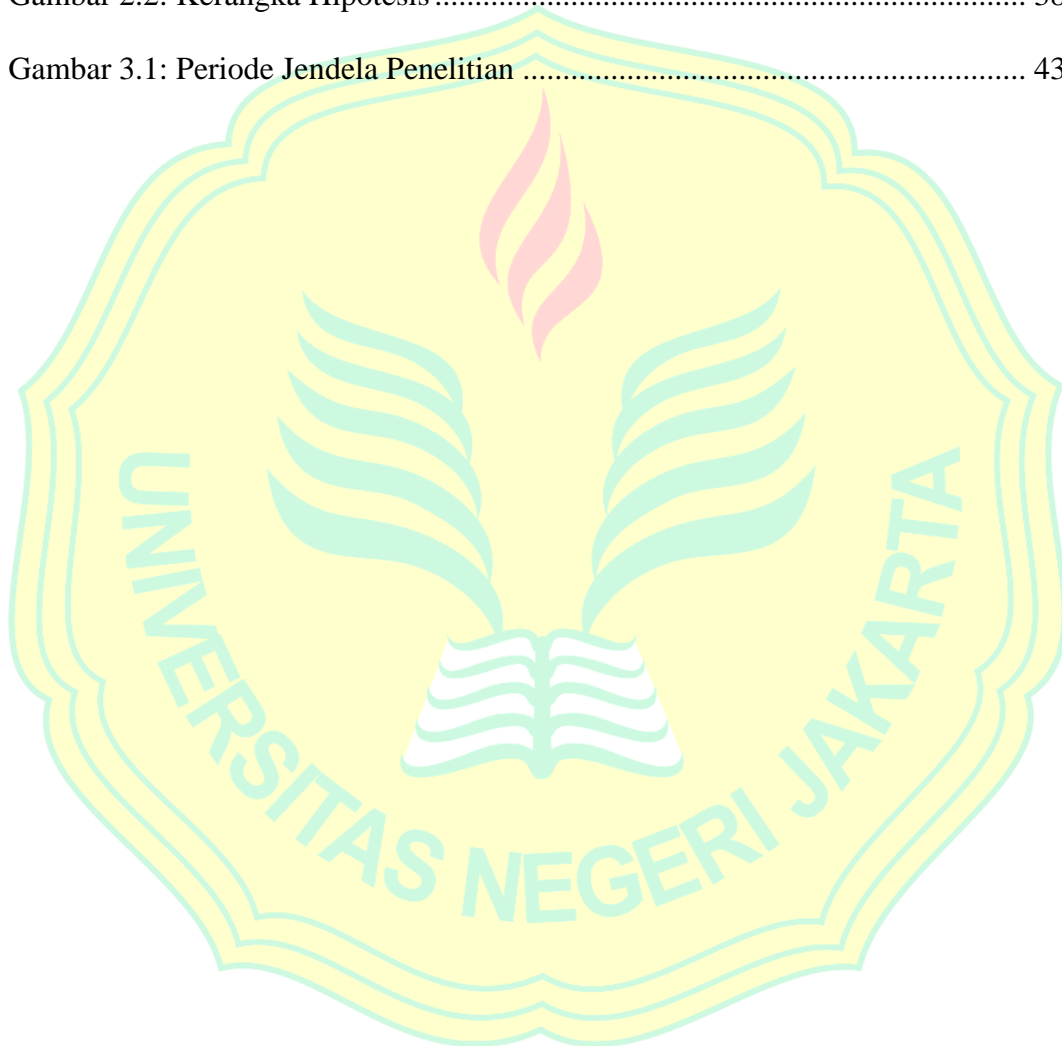
DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------|
| ABSTRAK | ii |
| ABSTRACT | iii |
| LEMBAR PENGESAHAN | iv |
| LEMBAR ORISINALITAS | v |
| LEMBAR PUBLIKASI | vi |
| KATA PENGANTAR | vii |
| DAFTAR ISI | x |
| DAFTAR GAMBAR | xii |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xiv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 9 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 9 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 10 |
| 1.5 Keterbaruan Penelitian | 11 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA | 12 |
| 2.1 Latar Belakang Teori | 12 |
| 2.1.1 Pengertian <i>Right Issue</i> | 12 |
| 2.1.2 Tujuan <i>Right Issue</i> | 13 |
| 2.1.3 Mekanisme Penawaran <i>Right Issue</i> | 15 |
| 2.1.4 <i>Efficient Market Hypothesis Theory</i> | 17 |
| 2.1.5 <i>Signaling Theory</i> | 19 |
| 2.1.6 <i>Pecking Order Theory</i> | 21 |
| 2.1.7 <i>Event Study</i> | 23 |
| 2.1.8 <i>Abnormal Return</i> | 25 |

| | | |
|-----------------------|---|-----------|
| 2.1.9 | <i>Trading Volume Activity</i> | 27 |
| 2.2 | Penelitian Terdahulu..... | 28 |
| 2.3 | Kerangka Teori dan Hipotesis | 34 |
| 2.3.1 | Kerangka Teori..... | 34 |
| 2.3.2 | Kerangka Hipotesis | 38 |
| BAB III | METODE PENELITIAN | 39 |
| 3.1 | Unit Analisis..... | 39 |
| 3.2 | Populasi dan Sampel | 39 |
| 3.3 | Teknik Pengumpulan Data | 41 |
| 3.4 | Operasionalisasi Variabel..... | 42 |
| 3.5 | Teknik Analisis Data | 47 |
| BAB IV | HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 50 |
| 4.1 | Deskripsi Data | 50 |
| 4.1.1. | Tujuan Investasi | 50 |
| 4.1.2. | Tujuan Restrukturisasi | 51 |
| 4.2 | Hasil Pengujian..... | 52 |
| 4.2.1 | Analisis Deskriptif | 52 |
| 4.2.2 | Uji Normalitas | 55 |
| 4.2.3 | Uji Hipotesis | 56 |
| 4.3 | Pembahasan | 60 |
| 4.3.1 | <i>Right Issue</i> untuk Tujuan Investasi | 60 |
| 4.3.2 | <i>Right Issue</i> untuk Tujuan Restrukturisasi | 62 |
| BAB V | KESIMPULAN DAN SARAN | 66 |
| 5.1 | Kesimpulan..... | 66 |
| 5.2 | Implikasi..... | 67 |
| 5.3 | Keterbatasan Penelitian | 68 |
| 5.4 | Rekomendasi bagi Penelitian Selanjutnya | 69 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 70 |
| LAMPIRAN | | 74 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1.1: Pertumbuhan <i>Right Issue</i> di Indonesia..... | 4 |
| Gambar 2.1: Alur Mekanisme HMETD..... | 16 |
| Gambar 2.2: Kerangka Hipotesis | 38 |
| Gambar 3.1: Periode Jendela Penelitian | 43 |



DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1.1: Jumlah Dana Terkumpul dari <i>Right Issue</i> Di Indonesia Tahun 2015-2019..... | 5 |
| Tabel 1.2: Kebaruan Penelitian..... | 11 |
| Tabel 2.1: Ringkasan penelitian Terdahulu | 32 |
| Tabel 3.1: Persebaran Sektor Industri Pada Sampel | 40 |
| Tabel 3.2: Distribusi Penentuan Sampel..... | 41 |
| Tabel 3.3: Variabel Operasional | 47 |
| Tabel 4.1: Penggunaan Pinjaman Pada Variabel | 50 |
| Tabel 4.2: Jenis Investasi Pada Variabel..... | 51 |
| Tabel 4.3: Statistik Deskriptif <i>Right Issue</i> untuk Tujuan Investasi..... | 52 |
| Tabel 4.4: Statistik Deskriptif <i>Right Issue</i> untuk Tujuan Restrukturisasi..... | 54 |
| Tabel 4.5: Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk</i> | 55 |
| Tabel 4.6: Hasil Uji Hipotesis Pada <i>Abnormal Return Right Issue</i> Tujuan Investasi Sebelum dan Sesudah..... | 57 |
| Tabel 4.7: Hasil Uji Hipotesis Pada <i>Abnormal Return Right Issue</i> Tujuan Restrukturisasi Sebelum dan Sesudah..... | 57 |
| Tabel 4.8: Hasil Uji Hipotesis Pada <i>Trading Volume Activity Right Issue</i> Tujuan Investasi Sebelum dan Sesudah | 58 |
| Tabel 4.9: Hasil Uji Hipotesis Pada <i>Trading Volume Activity Right Issue</i> Tujuan Restrukturisasi Sebelum dan Sesudah | 59 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| Lampiran 1: Perusahaan dengan tujuan investasi | 75 |
| Lampiran 2: Perusahaan dengan tujuan restrukturisasi..... | 76 |
| Lampiran 3: Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Pada <i>Right Issue</i> Untuk Tujuan Investasi..... | 77 |
| Lampiran 4: Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Pada <i>Right Issue</i> Untuk Tujuan Investasi..... | 79 |
| Lampiran 5: Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Pada <i>Right Issue</i> Untuk Tujuan Restrukturisasi..... | 81 |
| Lampiran 6: Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Pada <i>Right Issue</i> Untuk Tujuan Restrukturisasi..... | 82 |
| Lampiran 7: Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Pada <i>Right Issue</i> Untuk Tujuan Investasi | 83 |
| Lampiran 8: Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Pada <i>Right Issue</i> Untuk Tujuan Restrukturisasi | 84 |
| Lampiran 9: Tabel SPSS Analisis Statistik Deskriptif..... | 85 |
| Lampiran 10: Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk</i> | 86 |
| Lampiran 11: <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Pada <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Untuk Tujuan Investasi..... | 87 |
| Lampiran 12: <i>Paired Sampel T-Test Abnormal Return</i> pada <i>Right Issue</i> Untuk Tujuan Restrukturisasi | 88 |

| | |
|--|----|
| Lampiran 13: <i>Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity</i> pada <i>Right Issue</i> Untuk Tujuan Restrukturisasi | 89 |
| Lampiran 14: Peningkatan <i>Uji Wilcoxon Abnormal Return</i> Tujuan Investasi . | 90 |
| Lampiran 15: Peningkatan <i>Uji Wilcoxon Trading Volume Activity</i> Tujuan Investasi..... | 91 |
| Lampiran 16: Peningkatan <i>Uji Wilcoxon Trading Volume Activity</i> Tujuan Restrukturisasi..... | 92 |

