



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN REAKSI PASAR
SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE***

SKRIPSI

FAHMI ICHLASUL AMAL - 2010111213

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2023**



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN REAKSI PASAR
SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE***

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

FAHMI ICHLASUL AMAL - 2010111213

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2023**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil dari karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Fahmi Ichlasul Amal

NIM : 2010111213

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 18 Desember 2023

Yang menyatakan,



(Fahmi Ichlasul Amal)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Fahmi Ichlasul Amal
NIM : 2010111213
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

Analisis Kinerja Keuangan dan Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah *Right Issue*

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 18 Desember 2023

Yang menyatakan,



(Fahmi Ichlasul Amal)

SKRIPSI

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN REAKSI PASAR SEBELUM DAN
SESUDAH *RIGHT ISSUE***

Dipersiapkan dan disusun oleh:

FAHMI ICHLASUL AMAL 2010111213

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 18 Desember 2023 dan
dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Wahyudi, S.E., MM
Ketua Penguji



Siti Hidayati, S.E., M.M
Penguji I



Dra. Dahlia Pinem, M.M
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E., M.M
Dekan



Siti Hidayati, S.E., M.M
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 18 Desember 2023

ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE AND MARKET REACTION BEFORE AND AFTER RIGHT ISSUE

By Fahmi Ichlasul Amal

ABSTRACT

This study aims to examine the differences in financial performance and market reaction before and after right issue. Samples that being examined in this study are companies listed on Indonesia Stock Exchange and commit right issue in 2018-2021 with total sample of 33 companies using a purposive sampling. Financial performance variables that examined are profitability (ROE), liquidity (CR), and leverage (DER). Meanwhile, market reaction variables that examined are abnormal return and trading volume activity. Wilcoxon Signed-Rank Test and paired sample t-test are used for data analysis. The result of this study shows that there ar no significant diffirences in profitability, liquidity, leverage, and abnormal return, while there is a different in trading volume activity.

Keywords : *Right Issue, Financial Performance, Market Reaction*

ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE*

Oleh Fahmi Ichlasul Amal

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan dan reaksi pasar sebelum dan sesudah *right issue*. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan melakukan *right issue* pada tahun 2018-2021 dengan jumlah sampel 33 perusahaan yang dilakukan dengan pendekatan *purposive sampling*. Variabel yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan adalah profitabilitas (ROE), likuiditas (CR), dan Solvabilitas (DER), sedangkan variabel yang digunakan untuk mengukur reaksi pasar adalah *abnormal return* dan *trading volume activity*. Teknik analisis yang digunakan adalah uji *Wilcoxon Signed-Rank test* dan uji *Paired Sample t-Test*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan pada variabel profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, dan *abnormal return*, sedangkan pada variabel *trading volume activity* menunjukkan adanya perbedaan.

Kata Kunci : Kinerja Keuangan, Reaksi Pasar, *Right Issue*



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904
Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GANJIL TA. 2023/2024**

Pada hari Senin, 18 Desember 2023 , telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Fahmi Ichlasul Amal
No.Pokok Mahasiswa : 2010111213
Program : Manajemen S.1

Analisis Kinerja Keuangan dan Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah *Right Issue*

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Wahyudi, S.E., M.M.	Ketua	1.
2	Siti Hidayati, S.E., M.M.	Anggota I	2.
3	Dra. Dahlia Pinem, M.M.	Anggota II**)	3.

Keterangan:

- *) Coret yang tidak perlu
- ***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 18 Desember 2023
Mengesahkan
A.n. DEKAN
Kaprod. Manajemen S.1

Siti Hidayati, S.E., M.M.

PRAKATA

Segala Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyusun proposal penelitian dengan judul “Analisis Kinerja Keuangan dan Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Melaksanakan *Right Issue*”.

Pada proses penyusunan skripsi ini peneliti banyak mendapatkan bantuan dan arahan dari berbagai pihak. Sehingga dalam kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dr. Jubaedah S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, dan Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Program Sarjana yang telah memberikan banyak ilmunya kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terimakasih kepada Ibu Dra. Dahlia Br.Pinem, MM. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah memberikan saran serta arahan yang sangat membantu penulis. Penulis juga berterimakasih kepada keluarga yang memberi dukungan serta doa kepada penulis. Terima kasih kepada Salma, Farrel, Dinda, dan anggota serkel serta teman-teman lainnya yang telah mendengarkan keluh kesah serta memberi semangat kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna, oleh karena itu penulis menerima segala kritik dan saran yang membangun yang dapat dijadikan sebagai acuan dalam menyusun penelitian berikutnya. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Jakarta, 18 Desember 2023

Fahmi Ichlasul Amal

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Signalling Theory	8
2.1.2 Struktur Modal.....	9
2.1.3 <i>Right Issue</i>	10
2.1.4 Kinerja Keuangan	12
2.1.5 Likuiditas	14
2.1.6 Solvabilitas.....	18
2.1.7 Profitabilitas.....	20
2.1.8 Reaksi Pasar.....	23
2.1.9 <i>Abnormal return</i>	23
2.1.10 <i>Trading Volume Activity</i>	25
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	26
2.3 Model Penelitian.....	36

2.4 Hipotesis	37
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
3.2. Populasi Dan Sampel.....	41
3.2.1. Populasi.....	41
3.2.2. Sampel	41
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	41
3.3.1. Jenis Data	41
3.3.2. Sumber Data	41
3.3.3. Pengumpulan Data	42
3.4. Teknik Analisis	42
3.4.1 Statistik Deskriptif	42
3.4.2 Uji Normalitas.....	43
3.4.3. Uji Hipotesis	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	47
4.2 Deskripsi Data Penelitian	49
4.2.1 Likuiditas	49
4.2.2 Solvabilitas.....	51
4.2.3 Profitabilitas.....	53
4.2.4 <i>Abnormal return</i>	54
4.2.5 <i>Trading Volume Activity</i>	56
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis	58
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	58
4.3.2 Analisis Normalitas.....	62
4.3.3 Uji Hipotesis	64
4.4 Pembahasan	66
4.4.1 Likuiditas Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	66
4.4.2 Solvabilitas Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	69
4.4.3 Profitabilitas Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	72
4.4.4 <i>Abnormal return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	75
4.4.5 <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	77
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	80
5.1 Simpulan.....	80

5.2 Keterbatasan Penelitian	80
5.3 Saran	81
DAFTAR PUSTAKA.....	82
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	86
LAMPIRAN.....	87

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel 2. Kriteria Sampel sama bab 3	47
Tabel 3. Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian.....	48
Tabel 4. Current Ratio	49
Tabel 5. Debt to Equity Ratio.....	51
Tabel 6. Return on Equity	53
Tabel 7. Rata-rata Abnormal return.....	55
Tabel 8. Rata-rata Trading Volume Activity.....	57
Tabel 9. Hasil Statistik Deskriptif	58
Tabel 10. Hasil Uji Normalitas.....	62
Tabel 11. Hasil Uji Wilcoxon Signed-Rank Test.....	64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Diagram jumlah perusahaan yang melakukan right issue.....	2
Gambar 2 Grafik tren net profit sebelum right issue.....	3
Gambar 3 Grafik volume perdagangan saham setelah right issue	4
Gambar 4 Kerangka Pemikiran.....	37

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel
- Lampiran 2 Data ROE Sebelum dan Sesudah Right Issue
- Lampiran 3 Data CR Sebelum dan Sesudah Right Issue
- Lampiran 4 Data DER Sebelum dan Sesudah Right Issue
- Lampiran 5 Data Abnormal return Sebelum Right Issue
- Lampiran 6 Data Abnormal return Sesudah Right Issue
- Lampiran 7 Data Rata-rata Abnormal return Sebelum dan Sesudah Right Issue
- Lampiran 8 Data Trading Volume Activity Sebelum Right Issue
- Lampiran 9 Data Trading Volume Activity Sebelum Right Issue
- Lampiran 10 Data Rata-rata Abnormal return Sebelum dan Sesudah Right Issue
- Lampiran 11 Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 12 Hasil Uji Normalitas Data
- Lampiran 13 Hasil Uji Wilcoxon Signed-Rank Test
- Lampiran 14 Hasil Turnitin