

**ANALISIS PENERBITAN *RIGHT ISSUE* TERHADAP
KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
PERIODE 2019-2022)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

AMRINA ROSYADA

NIM 4117219

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2024

**ANALISIS PENERBITAN *RIGHT ISSUE* TERHADAP
KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
PERIODE 2019-2022)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

AMRINA ROSYADA

NIM 4117219

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2024

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Amrina Rosyada

NIM : 4117219

Judul Skripsi : **Analisis Penerbitan Right Issue Terhadap Kinerja Keuangan dan Kinerja Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2022)**

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 14 Februari 2024

Yang Menyatakan,



Amrina Rosyada

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Amrina Rosyada

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Ekonomi Syariah

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : Amrina Rosyada

NIM : 4117219

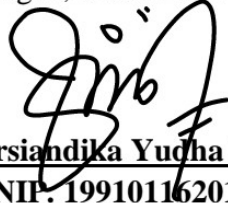
Judul Skripsi : **Analisis Penerbitan Right Issue Terhadap Kinerja Keuangan dan Kinerja Saham (Study Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2022)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya saya sampaikan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 6 Mei 2024


Versiandika Yucha Pratama
NIP. 199101162019031006



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Rowolaku Kajen Kab. Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN) K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi saudara:

Nama : **Amrina Rosyada**

NIM : **4117219**

Judul Skripsi : **Analisis Penerbitan Right Issue Terhadap Kinerja Keuangan dan Kinerja Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2022)**

Pembimbing : **Versiandika Yudha Pratama, M.M.**

Telah diujikan pada hari Jumat pada tanggal 7 Juni 2024 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji

Penguji I

Penguji II

Muhammad Aris Safi'i, M.E.I.

NIP. 198510122015031004

Happy Sista Devy, M.M.

NIP. 199310142018012003

Pekalongan, 19 Juni 2024

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Prof. Dr. H. Shinta Dewi Rismawati, SH., M.H.

NIP. 197502201999032001

MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.” – QS Al Baqarah 286



PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat dan salam tetap dihaturkan kepada Nabi Muhammad SAW. Proses penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari keterlibatan dukungan, doa, serta bantuan dari berbagai pihak, oleh karenanya penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang turut membantu penyelesaian skripsi ini. Skripsi ini saya dedikasikan kepada:

1. Bapak Saefudin dan Ibu Istiqomah yang senantiasa memberikan cinta, kasih sayang, doa, dan nasehat. Segala perjuangan saya hingga titik ini saya persembahkan kepada dua orang paling berharga yang selalu membuka lengannya ketika seluruh dunia menutup pintunya untuk saya. Tanpa kalian saya tidak akan berada di titik ini.
2. Saudara-saudara kandung saya yang menjadi orang paling berjasa dalam hidup saya. Terimakasih atas segala kasih sayang, nasehat, cinta, dan dukungan baik material maupun moral yang merupakan anugerah terbesar dalam hidup, saya berharap dapat menjadi adik yang dapat dibanggakan.
3. Calon Suami saya Candra Raharjo yang selalu menemani dan memberi semangat kepada saya saat proses menyelesaikan tugas akhir ini, semoga kita selalu dalam lindungan Allah SWT.
4. Dosen pembimbing Bapak Versiandika Yudha Pratama, M.M. yang senantiasa memberikan waktu, tenaga, dan pemikiran untuk mengarahkan dan membimbing saya dalam menyusun skripsi ini.
5. Dosen Wali Bapak Agus Fakhрина, M.S.I. yang telah memberikan arahan dan nasehat kepada saya.
6. Sahabat saya Lika Yuliana, Hardian Eka Sukmawati, dan Naela Mardiani yang telah menemani masa perkuliahan dari maba hingga akhir. Terimakasih untuk dukungan, motivasi, dan perannya sebagai teman berdiskusi dan teman seperjuangan.

Semoga kita diberikan kemudahan dalam meraih mimpi dan kesuksesan kedepannya.

7. Teman-teman seperjuangan Ekonomi Syariah angkatan 2017 yang selalu memberi semangat semoga kita sukses selalu.
8. Almamater tercinta UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang sudah menjadi tempat menimba banyak ilmu dan pengalaman serta bekal untuk menggapai cita-cita.



ABSTRAK

Analisis Penerbitan Right Issue Terhadap Kinerja Keuangan dan Kinerja Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2022)

Dengan adanya pasar modal perusahaan-perusahaan yang sudah *go public* dan terdaftar di BEI akan memperoleh banyak manfaat, diantaranya berkurangnya ketergantungan emiten terhadap bank. Setiap Perusahaan pasti menginginkan kinerja yang baik di perusahaannya. Namun, Perubahan globalisasi sangat cepat sehingga tidak hanya memberikan manfaat, namun juga memberikan kerugian yang dapat diderita perusahaan. Untuk itu perusahaan harus meningkatkan kinerja keuangan perusahaannya. Pasca penawaran umum perdana (IPO), emiten dapat melakukan penambahan modal yaitu dengan melakukan penawaran umum terbatas atau yang lebih dikenal dengan sebutan Right Issue. dengan dilakukannya right issue perusahaan akan memperoleh dana yang jumlahnya relatif besar sehingga rasio lancar/ *current ratio (CR)* mengalami peningkatan sedangkan rasio utang/ *debt to equity ratio* mengalami penurunan. Selain itu dana tersebut juga dapat dikelola melalui instrumen investasi dengan harapan meningkatkan profitabilitas perusahaan yang dapat dinilai melalui *Price Book Value (PBV)* dan *Return On Investment (ROI)*.

Jenis penelitian ini adalah penelitian yang menguji suatu dampak peristiwa (*event study*) dengan pendekatan kuantitatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan sampel sebanyak 12 perusahaan dengan periode dua tahun sebelum right issue dan dua tahun setelah right issue. Data didapatkan dari laporan keuangan, publikasi Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan metode analisis data Wilcoxon signed rank test.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan antara kinerja keuangan dan kinerja saham sebelum dan sesudah right issue.

Kata Kunci: Right Issue, ISSI, Return Saham, Kinerja Keuangan

ABSTRACT

Analysis of Rights Issue Issuance of Financial Performance and Stock Performance (Study of Companies Listed on the Indonesian Sharia Stock Index for the 2019-2022 Period)

With the existence of a capital market, companies that have gone public and are registered on the IDX will gain many benefits, including reducing the issuer's dependence on banks. Every company definitely wants good performance in its company. However, changes in globalization are so rapid that they not only provide benefits, but also provide losses that companies can suffer. For this reason, companies must improve their company's financial performance. After the initial public offering (IPO), the issuer can increase capital, namely by conducting a limited public offering or what is better known as a Rights Issue. By carrying out a rights issue, the company will obtain a relatively large amount of funds so that the current ratio (CR) increases while the debt to equity ratio decreases. Apart from that, these funds can also be managed through investment instruments with the hope of increasing the company's profitability which can be assessed through Price Book Value (PBV) and Return On Investment (ROI).

This type of research is research that examines the impact of an event (event study) with a quantitative approach. The data used in this research is secondary data with a sample of 12 companies with a period of two years before the rights issue and two years after the rights issue. Data was obtained from financial reports, publications on the Indonesian Stock Exchange (BEI) and the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI). The sampling technique uses purposive sampling. This research uses the Wilcoxon signed rank test data analysis method.

The results of this research show that there is no difference between financial performance and stock performance before and after the rights issue.

Keywords: Rights Issue, ISSI, Stock Returns, Financial Performance

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat serta hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Penerbitan Right Issue Terhadap Kinerja Keuangan dan Kinerja Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2022)”. Penulisan skripsi ini dilakukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

Saya menyadari bahwa tanpa dukungan, bimbingan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Zaenal Mustakim, M.Ag selaku Rektor UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Ibu Dr. H. Sinta Dewi Rismawati, S.H, M.H selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. Tamamudin, M.M selaku Wakil Dekan I Bidang Akademik dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.M selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

5. Bapak Versiandika Yudha Pratama, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membantu saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Agus Fakhrina, M.S.I. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang selalu memberikan arahan serta semangat sepanjang perkuliahan.
7. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Bapak dan Ibu Dosen UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
8. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan dukungan material dan moral.
9. Sahabat yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. mengingat keterbatasan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun untuk menyempurnakan skripsi ini.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun pihak yang berkepentingan.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

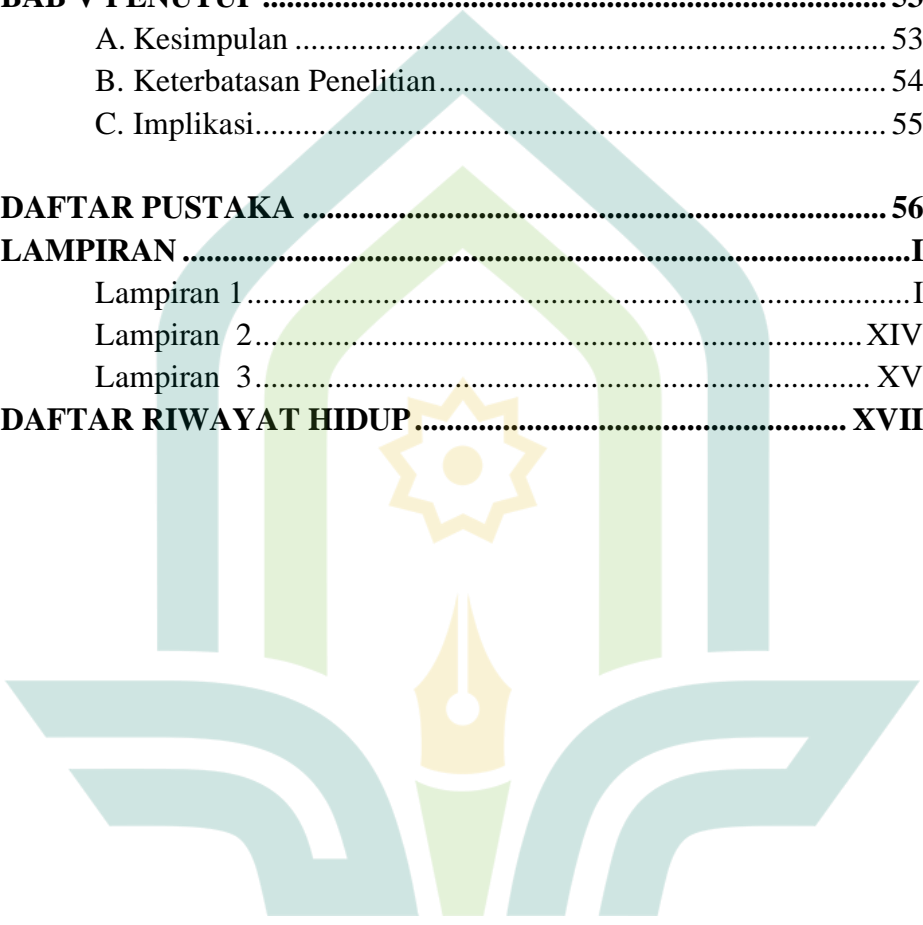
Pekalongan, 6 Mei 2024

Penulis

DAFTAR ISI

JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
P E N G E S A H A N	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
TRANSLITERASI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
D. Sistematika Pembahasan	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Landasan Teori.....	8
B. Telaah Pustaka	13
C. Kerangka Berpikir	22
D. Hipotesis Penelitian.....	22
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Pendekatan dan Jenis Penelitian	26
B. Objek Penelitian.....	26
C. Populasi dan Sampel	26
D. Variabel penelitian	28
E. Definisi operasional variabel	28
F. Teknik pengumpulan data	32
G. Metode Analisis Data.....	32

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	36
A. Gambaran Umum.....	36
B. Analisis Data.....	40
C. Pembahasan.....	48
BAB V PENUTUP	53
A. Kesimpulan	53
B. Keterbatasan Penelitian.....	54
C. Implikasi.....	55
DAFTAR PUSTAKA	56
LAMPIRAN	I
Lampiran 1.....	I
Lampiran 2.....	XIV
Lampiran 3.....	XV
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	XVII



TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam Bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam Bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

1. Konsonan

Fonem-fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Sa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	Ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	Ain	ʿ	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Amzah	ʾ	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal Tunggal	Vokal Rangkap	Vokal Panjang
أ = a		أ = ā
إ = i	أَيَّ = ai	إِي = ī
أ = u	أَوْ = au	أُو = ū

3. Ta Marbutah

Ta marbutah hidup dilambangkan dengan /t/.

Contoh:

مرأة جميلة ditulis *mar'atun jamīlah*

Ta marbutah mati dilambangkan dengan /h/.

Contoh:

فاطمة ditulis *fāṭimah*

4. Syaddad (tasydid, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi *syaddad* tersebut.

Contoh:

ربنا	ditulis	<i>rabbānā</i>
البر	ditulis	<i>al-birr</i>

5. Kata sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

Contoh:

الشمس	ditulis	<i>asy-syamsu</i>
الرجل	ditulis	<i>ar-rajulu</i>
السيدة	ditulis	<i>as-sayyidah</i>

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qamariyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu /l/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

القمر	ditulis	<i>al-qamar</i>
البدیع	ditulis	<i>al-badī'</i>
الجلال	ditulis	<i>al-jalāl</i>

6. Huruf hamzah

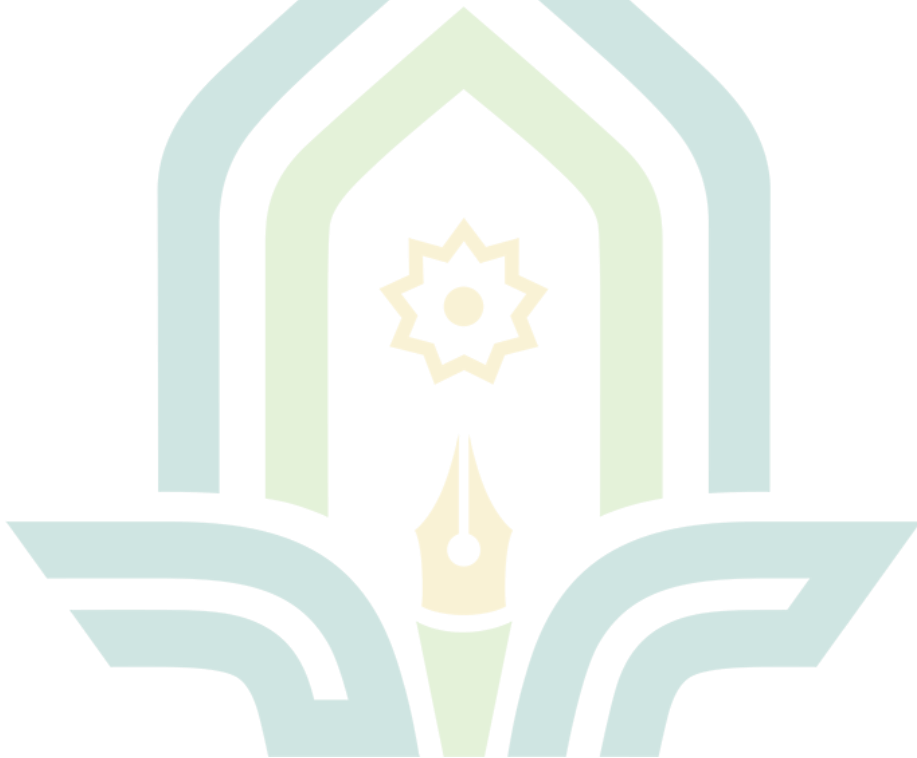
Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof (^/).

Contoh:

أمرت	ditulis	<i>umirtu</i>
شيء	ditulis	<i>syai`un</i>

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Telaah Pustaka.....	13
Tabel 2.2 Kerangka Berpikir	22
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian.....	27
Tabel 4. 1 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas Saphiro Wilk	45
Tabel 4. 3 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test	46



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel Kinerja Keuangan	I
Lampiran 2 Data Variabel Kinerja Saham	IIV
Lampiran 3 Hasil Uji SPSS	XV



BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Di era saat ini pasar modal memiliki peranan penting dalam perekonomian. Hal ini dikarenakan pasar modal menjadi penghubung antara pihak-pihak yang kelebihan dana atau investor dengan pihak-pihak yang membutuhkan dana atau emiten (Sukwadi, 2006). Menurut UU Pasar Modal RI No. 8 tahun 1995, Pasar Modal didefinisikan sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga profesi yang berkaitan dengan efek. Instrumen-instrumen keuangan yang *right*, reksadana, dan derivatif lainnya. Segala aktivitas dan transaksi yang berhubungan dengan instrumen keuangan di pasar modal akan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK).

Dengan adanya pasar modal perusahaan-perusahaan yang sudah *go public* dan terdaftar di bursa efek Indonesia akan memperoleh banyak manfaat, diantaranya berkurangnya ketergantungan emiten terhadap bank. Pendanaan dari pasar modal dinilai lebih efektif dan ekonomis jika dibandingkan dengan pendanaan yang bersumber dari perbankan atau lembaga keuangan lain dikarenakan banyak perusahaan yang mengeluhkan regulasi pinjaman dari perbankan cukup rumit, harus memiliki jaminan hutang, pembayaran bunga pinjaman yang relatif tinggi, dan kapasitas pinjaman dana yang relatif kecil. Sedangkan melalui pasar modal jumlah dana yang diterima dari publik cukup besar, dan resiko finansial yang relatif ringan. Sementara bagi investor yang berinvestasi di pasar modal akan mendapatkan banyak manfaat. Investor yang membeli saham perusahaan secara tidak langsung menjadi pemilik perusahaan dan memperoleh hak keuntungan dividen dan bunga obligasi. Nilai investasi dalam perusahaan juga berkembang mengikuti pertumbuhan ekonomi, investor bisa mendapatkan gain dari selisih harga saham. Investor juga dapat berinvestasi dalam berbagai macam instrumen keuangan di pasar modal dan memperjual

belikannya sebagai upaya memperoleh keuntungan ataupun mengurangi resiko yang mungkin terjadi.

Setiap Perusahaan baik perusahaan manufaktur, perdagangan dan Jasa pasti menginginkan kinerja yang baik di perusahaannya. Namun, Perubahan globalisasi sangat cepat sehingga tidak hanya memberikan manfaat, namun juga memberikan kerugian yang dapat diderita perusahaan. Untuk itu perusahaan harus meningkatkan kinerja keuangan perusahaannya. Pasca penawaran umum perdana (IPO), emiten dapat melakukan penambahan modal yaitu dengan melakukan penawaran umum terbatas atau yang lebih dikenal dengan sebutan *Right Issue*. *Right Issue* adalah suatu cara bagi emiten untuk meningkatkan jumlah modal disetornya dengan memberikan penawaran terlebih dahulu kepada pemegang saham lama untuk menambah modalnya di perusahaan tersebut. Sharpe (dikutip oleh Sunarjanto, 2007) menyatakan bahwa *Right issue* merupakan penawaran terbatas dengan mengeluarkan sekuritas baru kepada pemegang saham perusahaan untuk membeli saham baru tersebut pada harga tertentu dan pada waktu tertentu. Hak membeli saham tersebut diberikan terlebih dahulu kepada pemilik saham yang terdaftar sebagai pemegang saham pada tanggal tertentu.

Wild (dikutip oleh Sunarjanto 2007) mengungkapkan bahwa motivasi perusahaan dalam melakukan *right issue* antara lain: (1) memperoleh sumber dana untuk keperluan investasi, (2) memperbaiki struktur modal perusahaan, (3) meningkatkan likuiditas perusahaan, (4) meningkatkan nilai perusahaan, (5) mempertahankan proporsi kepemilikan saham, (6) meningkatkan likuiditas saham. Haley (dikutip oleh Prabandari, 2010) menyatakan bahwa dengan dilakukannya *right issue* perusahaan akan memperoleh dana yang jumlahnya relatif besar sehingga rasio lancar/ *current ratio* (CR) mengalami peningkatan sedangkan rasio utang/*debt to equity ratio* (DER) mengalami penurunan. Selain itu dana tersebut juga dapat dikelola melalui instrumen investasi dengan harapan meningkatkan profitabilitas perusahaan yang dapat dinilai melalui *Price Book Value* (PBV) dan *Return On Investment*

(ROI). Investor yang menggunakan haknya membeli saham *right issue* akan mencegah efek dilusi saham atau mempertahankan proporsi kepemilikan saham dalam perusahaan. Jika hak tersebut tidak digunakan maka hak tersebut dapat diperjualbelikan kepada investor lainnya (Sukwadi, 2006). Banyak hal yang menjadi pertimbangan investor dalam menggunakan haknya pada saat *right issue*.

Right issue biasanya diterbitkan dengan harga lebih murah daripada harga pasar, ini dimaksudkan untuk memberikan keuntungan pemegang saham yang lama. Penerbitan *right issue* akan membuat pemegang saham lama lebih tertarik untuk menambah jumlah kepemilikan sahamnya di perusahaan yang akan membuat pemegang saham lama tersebut memiliki hak suara yang lebih besar dalam setiap Rapat Umum Pemegang Saham (Raja, 2012). Karena merupakan hak dan bukan kewajiban, jika pemegang saham tidak ingin melaksanakan haknya maka pemegang saham lama dapat menjual hak tersebut (Hartono, 2009). Baik tidaknya pelaksanaan dan ekspektasi dari *right issue* dapat dinilai melalui kinerja perusahaan dan kinerja saham selama periode tertentu. Diantaranya adalah motivasi perusahaan melakukan *right issue*, kinerja keuangan, dan kinerja saham perusahaan. Investor akan mengabaikan haknya jika proporsi pendanaan *right issue* sebagian besar digunakan untuk pembayaran hutang bukan untuk investasi usaha (Rusmilawati, 2006). Selain itu rasio hutang perusahaan yang relatif besar sebelum pelaksanaan *right issue* mencerminkan indikasi tujuan pelaksanaan *right issue* perusahaan. Haley (dikutip oleh Prabandari, 2010) menyatakan bahwa dengan dilakukannya *right issue* perusahaan akan memperoleh dana yang jumlahnya relatif besar sehingga rasio lancar/ *current ratio* (CR) mengalami peningkatan sedangkan rasio utang/ *debt to equity ratio* mengalami penurunan. Selain itu dana tersebut juga dapat dikelola melalui instrumen investasi dengan harapan meningkatkan profitabilitas perusahaan yang dapat dinilai melalui *Price Book Value* (PBV) dan *Return On Investment* (ROI).

Berbagai penelitian mengenai *right issue* telah banyak dilakukan. Kusuma, P.S.A. & Suyanawa, I. K. (2015) dalam jurnalnya yang meneliti kinerja saham perusahaan sebelum dan sesudah *Right Issue* menyebutkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Hal ini karena terjadi kebocoran informasi kepada investor. Dalam penelitian ini juga disimpulkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata likuiditas saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* dikarenakan ada penambahan jumlah lembar saham yang menyebabkan perbedaan aktivitas volume perdagangan. Ariani, A. D., Sulasmiyati, S. & Topowijono (2016) yang meneliti tentang kinerja saham perusahaan sebelum dan sesudah *Right issue* mendapatkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, hal ini terjadi karena periode pengamatan yang terlalu singkat yaitu selama 11 hari dapat menjadi salah satu penyebab tidak adanya perbedaan *abnormal return* yang signifikan. Runtung, G. G. L. & Yadnya, I. P. (2018) yang meneliti tentang kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah dilakukannya *Right Issue* menghasilkan bahwa kinerja keuangan yang diukur menggunakan *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Return On Asset (ROA)*, dan *Price Earning Ratio (PER)* tidak berbeda signifikan sebelum dan sesudah *right issue* dikarenakan perusahaan tidak mengoptimalkan dana yang masuk dari *right issue* untuk hal-hal diprioritaskan dan juga karena *right issue* dianggap sebagai sinyal negatif perusahaan dalam kondisi keuangan yang tidak baik. Pada penelitian ini, analisis kinerja keuangan akan diukur melalui *Price to Book Value (PBV)*, *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Return On Investment (ROI)* sedangkan analisis kinerja saham akan diukur melalui return saham.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah terdapat perbedaan *Price to Book Value (PBV)* sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*?

2. Apakah terdapat perbedaan *Current Ratio* (CR) sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*?
3. Apakah terdapat perbedaan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*?
4. Apakah terdapat perbedaan *Return On Investment* (ROI) sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*?
5. Apakah terdapat perbedaan kinerja saham sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Dari rumusan masalah yang telah disebutkan diatas, maka tujuan dari adanya penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis dan memberikan bukti empiris mengenai *Price to Book Value* (PBV) sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*.
2. Untuk menganalisis *Current Ratio* (CR) dan memberikan bukti empiris mengenai kinerja keuangan sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*.
3. Untuk menganalisis dan memberikan bukti empiris mengenai *Debt to Equity Ratio* (DER) sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*.
4. Untuk menganalisis dan memberikan bukti empiris *Return On Investment* (ROI) sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*.
5. Untuk menganalisis dan memberikan bukti empiris mengenai *kinerja saham* sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*.

Adapun manfaat yang bisa didapatkan dari penelitian ini adalah:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan dan sumbangan pemikiran baru bagi peneliti lain apabila akan melakukan penelitian dengan tema sejenis. Selain itu juga dapat menghasilkan bukti empiris mengenai kinerja keuangan dan kinerja saham sebelum dan sesudah dilaksanakannya *right issue*. Memberikan pemahaman tentang indikasi yang terjadi dalam

perubahan kinerja keuangan dan kinerja saham sebelum dan sesudah pelaksanaan right issue.

2. Manfaat Praktis

Bagi mahasiswa, penelitian ini bisa dijadikan sebagai sumber data yang diperlukan sebagai materi atau bahan referensi, kajian dan informasi tambahan untuk memberikan hasil yang bermanfaat. Kemudian sebagai saran atau rekomendasi bagi periset yang hendak mengerjakan penelitian serupa.

D. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini disusun dengan sistematika yang tersusun dari beberapa bagian atau bab untuk memudahkan pembaca dalam memahami isi penelitian, yaitu:

BAB I: PENDAHULUAN

Pada bab ini menguraikan tentang pemaparan latar belakang masalah, perumusan masalah peneliti, tujuan diadakan penelitian, manfaat dari penelitian yang dilakukan dan sistematika penulisan pada penelitian yang akan dilaksanakan.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini menguraikan tentang landasan teori yang berhubungan dengan variabel yang dibutuhkan dalam penelitian, tinjauan pustaka sebagai penguat atau fondasi pada topik penelitian, kerangka berpikir untuk menafsirkan variabel yang akan diteliti beserta hipotesis penelitiannya.

BAB III: METODE PENELITIAN

Dalam bab ini menjelaskan jenis maupun pendekatan penelitian yang digunakan, letak setting penelitiannya, variabel penelitian yang dibutuhkan oleh penulis, populasi, sampel yang dibutuhkan dan teknik pengambilan sampelnya, instrumen penelitian serta teknik yang dipakai untuk mengumpulkan data

penelitian serta metode untuk menganalisis data penelitian.

BAB IV: PEMBAHASAN

Pada baab analisis dan pembahasan menjabarkan gambaran umum objek penelitian yang dilakukan, karekteristik responden, data deskriptif dan paparan hasil dari analisis data beserta pembahaasannya.

BAB V: PENUTUP

Pada bab ini berbicara mengenai kesimpulan dari keseluruhan dan hasil penelitian serta saran yang diperlukan sebagai penutup dari penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Mengacu pada hasil analisis data dan pengujian hipotesis, maka didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan antara *Price to Book Value* (PBV) sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*. Sehingga dapat dikatakan bahwasanya nilai PBV perusahaan setelah pelaksanaan *right issue* tidak mengalami kenaikan. Tidak terjadinya kenaikan nilai PBV menandakan bahwa saham perusahaan sedang berada di harga yang murah (*under value*). Harga saham yang murah ini sebagai tanda bahwa kinerja perusahaan sedang tidak maksimal dan penilaian investor pada perusahaan juga tidak terlalu baik.
2. Tidak terdapat perbedaan antara *Current Ratio* (CR) sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*. Sehingga dapat dikatakan bahwasanya nilai CR perusahaan setelah pelaksanaan *right issue* tidak mengalami kenaikan. dengan demikian dapat dikatakan bahwasannya setelah melaksanakan *right issue* perusahaan tetap tidak dapat melunasi hutang dan kewajibannya. Padahal diharapkan setelah melakukan *right issue* likuiditas perusahaan mengalami kenaikan karena dana segar dari penjualan *right* tersebut dapat dipergunakan untuk memenuhi kewajiban perusahaan dalam jangka pendek.
3. Tidak terdapat perbedaan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*. Sehingga dapat dikatakan bahwasanya nilai DER perusahaan setelah pelaksanaan *right issue* tidak mengalami penurunan. Penyebab tidak adanya perbedaan nilai DER dimungkinkan terjadi karena tidak stabilnya kondisi ekonomi yang membuat perusahaan lebih memilih mengoptimalkan dana yang dipunyai untuk mengembangkan usaha agar penjualan bersih meningkat sehingga menyebabkan proporsi hutang tidak menurun signifikan sesudah *right issue*.

4. Tidak terdapat perbedaan *Return On Investment* (ROI) sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*. Sehingga dapat dikatakan bahwasanya nilai ROI perusahaan setelah pelaksanaan *right issue* tidak mengalami kenaikan. Penyebab tidak adanya kenaikan nilai ROI dimungkinkan terjadi karena perusahaan lebih memilih memanfaatkan perolehan dana *right issue* untuk investasi dalam jangka panjang sehingga hasil investasi atau profitabilitas perusahaan dari *right issue* belum terlihat secara keseluruhan.
5. Tidak terdapat perbedaan *Return* saham sebelum dan sesudah dilaksanakan *right issue*. Sehingga dapat dikatakan bahwasanya nilai *Return* saham perusahaan setelah pelaksanaan *right issue* tidak mengalami kenaikan. Tidak adanya perbedaan return saham antara sesudah dan sebelum *right issue* kemungkinan terjadi karena beberapa hal, seperti tipisnya keadaan perdagangan pasar atau biasa yang disebut *thin trading*. Penyebab lainnya ialah karena kondisi pasar yang sempit, sempitnya pasar membuat tidak adanya informasi yang baru diketahui setelah diumumkan dikarenakan para investor sudah mengetahui dan mengantisipasi terlebih dulu informasi mengenai *right issue* yang diumumkan.

B. Keterbatasan Penelitian

Mengacu pada hasil riset yang didapatkan secara keseluruhan, dalam hal ini penulis sadar masih banyak keterbatasan dalam riset ini mengingat masih terbatasnya kemampuan dan ilmu yang dimiliki penulis. Riset ini mempunyai keterbatasan antara lain:

1. Sampel yang dipergunakan dalam riset ini terbatas hanya sebanyak dua belas perusahaan di satu indeks saham.
2. Data dihasilkan dari perhitungan pertahun yang membuat data kurang menggambarkan keadaan yang sebenarnya.

C. Implikasi

Mengacu pada hasil riset yang sudah dilakukan, maka implikasinya ialah:

1. Implikasi Teoritis

Mengacu pada hasil riset yang dilakukan maka Implikasi teoritis pada riset ini ialah tidak terdapatnya respon signifikan dari pasar terhadap kinerja keuangan dan kinerja saham pada saat sebelum maupun sesudah pengumuman *right issue*. Hasil tersebut memperlihatkan bahwasanya para investor di Indonesia belum mengantisipasi adanya informasi yang diterima secara maksimal dan cepat, serta menganggap pengumuman *right issue* belum mampu memberikan informasi yang bersifat positif yang membuat tidak terdapatnya perbedaan kinerja keuangan dan kinerja saham pada periode sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.

2. Implikasi Praktis

Mengacu pada hasil riset yang dilakukan maka implikasi praktis pada riset ini ialah pengumuman *right issue* belum mampu dipergunakan sebagai patokan dan alternatif dalam usaha peningkatan kinerja keuangan serta kinerja saham perusahaan dalam yang jangka pendek, hal itu disebabkan karena pengumuman *right issue* tidak memiliki kandungan informasi yang mampu mempengaruhi keputusan investasi para investor. Investor hanya akan berinvestasi pada saham yang informasinya sudah sudah diketahui dengan pasti.

DAFTAR PUSTAKA

- Aprianti, Amalia Yuda Perdana. 2015. Pengaruh Right Issue Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 4, Nomor 5*, hal 2-15.
- Hartono, J. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kedua. Yogyakarta: BPFE.
- Hasan, Iqbal. 2005. Pokok-pokok Materi Statistik 2 (Statistik Inferensip). Jakarta: Bumi Aksara.
- Iksanto, hary. 2020. Pengaruh Right Issue Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perspektif Ekonomi Islam. Skripsi. *Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung*.
- Jurnadi, Edi dkk. 2017. Pengaruh Right Issue Dan Harga Saham Terhadap Pertumbuhan Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmiah Bongaya (Manajemen & Akuntansi) Nomor 21*. Hal 34.
- Khajar, Ibnu. 2010. Pengaruh *Right Issue* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen Volume 1, Nomor 1*. Hal 32.
- Miglani, Pooja. 2011. Analysis of Impact of Right Issues on Shareholders Return of Indian Listed Companies. *Journal of Accounting & Economics*.
- Murwanti, Sri dkk. 2014. Analisis Dampak Pengumuman *Right Issue* Terhadap *Return Saham* Di Perusahaan Manufaktur Dalam Bursa Efek Indonesia. *Seminar Nasional dan Call for Paper (Sancall 2014): Research Methods And Organizational Studies*. Hal 196-203.

- Niam, Zawaid Shofin dkk. 2022. Pengaruh Pengumuman *Right Issue* Terhadap Likuiditas Dan *Abnormal Return* Saham Syariah. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam Vol 01, No 01*.
- Samsul, Mohammad. (2015). Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio. Jakarta: Erlangga.
- Simanullang, Panca Fransiscus & daljono. 2014. Analisis Kinerja Keuangan dan Kinerja Saham Sebelum dan Sesudah *Right Issue* (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2008-2010). *Diponegoro Journal Of Accounting. Volume 3, Nomor 1*, Hal 1.
- Sukwadi, Robby. 2006. *Analisis perbedaan Kinerja keuangan perusahaan yang melakukan Right Issue dan Perusahaan yang tidak melakukan Right Issue di Bursa efek Jakarta periode 2000-2003*. (Tesis, Universitas Diponegoro 2006).
- Undang-undang No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.
- Yoga. 2010. Pengaruh Pengumuman *Right Issue* Terhadap Kinerja Saham Dan Likuiditas Saham Di Bursa Efek Indonesia. *Riset Manajemen dan Akuntansi Volume 1 Nomor 1*, hal 10-23.



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
PERPUSTAKAAN

Jalan Pahlawan Km. 5 Rowolaku Kajen Kab. Pekalongan Kode Pos 51161
www.perpustakaan.uingusdur.ac.id email: perpustakaan@uingusdur.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : AMRINA ROSYADA
NIM : 4117219
Jurusan/Prodi : EKONOMI SYARIAH
E-mail address : rrosyada3@gmail.com
No. Hp : 085675778703

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Tugas Akhir Skripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)
yang berjudul :

ANALISIS PENERBITAN RIGHT ISSUE TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN
KINERJA SAHAM (STUDY PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS
SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2019 - 2022)

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, 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 UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 13 JULI 2024



AMRINAROSYADA

nama terang dan tanda tangan penulis

NB : Harap diisi, ditempel meterai dan ditandatangani
Kemudian diformat pdf dan dimasukkan dalam file softcopy /CD