

**RIGHT ISSUE TERHADAP REAKSI PASAR PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PADA TAHUN 2023**



Skripsi Oleh :

**ADILLA SHAFI NAFISA MARAHAENIS
01031281924027**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
RIGHT ISSUE TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2023

Disusun oleh:

Nama : Adilla Shafa Nafisa Marahaenis

NIM : 01031281924027

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

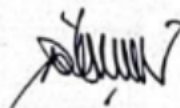
Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua

: 2 Desember 2024



Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak., CA
196712101994021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

RIGHT ISSUE TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2023

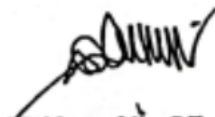
Disusun oleh :

Nama : Adilla Shafa Nafisa Marabaenis
NIM : 01031281924027
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen


Telah diuji dalam ujian komprehensif pada Senin, 23 Desember 2024 dan telah memenuhi syarat diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 7 Januari 2025

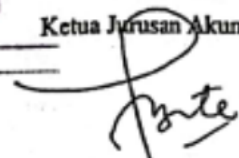
Pembimbing


Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak. C.A.
NIP. 196712101994021001

Penguji


Dr. Hj. Relasari, S.E., M.Si.
NIP. 197206062000032001

ASLI Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi
JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI


Dr. Hasni Yusranti, S.E., MAAC., Ak. CA.
NIP. 197212152003122001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Adilla Shafa Nafisa Marahaenis
NIM : 01031281924027
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

RIGHT ISSUE TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2023

Pembimbing : Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak, C.A.

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 3 Januari 2025

Pembuat Pernyataan,



Adilla Shafa Nafisa Marahaenis
NIM. 01031281924027

MOTTO

“Keputusan yang baik didasarkan pada pengetahuan bukan pada angka”

(Plato)

"Bukan berapa banyak uang yang kamu hasilkan, tetapi berapa banyak uang yang kamu simpan, seberapa keras itu bekerja untukmu, dan berapa banyak investasi yang kamu simpan."

(Robert Kiyosaki)

"Aturan paling bijaksana dalam investasi adalah: ketika orang lain menjual, beli.

Saat orang lain membeli, jual."

(Jonathan Sacks)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Saya persembahkan dengan segenap cinta dan doa karya yang sederhana ini kepada :

1. Allah SWT yang selalu melimpahkan nikmat hidup, rahmat, hidayah, dan kesehatan untuk menyelesaikan karya ini
2. Alm Bapak Joko Hadi Siswanto, Ibu Nunung, Bunda Endang, Bude Titien yang mendoakan, mendukung saya secara riil dan materiil
3. Adik Antarun Azady Sang Fajar, saudari Evi Laurita Sari, serta semua keluarga besar saya yang berada di Palembang terima kasih atas doa, dukungan dan segala bantuan berupa moral dan materiil hingga saya mencapai gelar sarjana ini
4. Sahabat dan teman-teman yang setia mendampingi, memberikan dukungan informasi yang berguna menghantarkan saya menyelesaikan studi ini
5. Almamater saya Universitas Sriwijaya Kampus Indralaya Tercinta,
Terimakasih

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat, rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat sampai pada akhir penulisan skripsi dengan judul “Right Issue Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2023”. Jenis penulisan skripsi guna memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Strata Satu Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya ini tidak lepas dari banyak pihak yang telah membantu, mendorong, mengarahkan dan memotivasi dari awal hingga akhir. Oleh karena itu, penulis dalam kesempatan ini secara khusus menyampaikan hormat dan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E., CFP[®]., QWP., CWM[®]. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, dan beserta jajaran pengurus Dekanat lainnya.
3. Ibu Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak, CA. dan Ibu Patmawati, S.E., M.Si., CA., CSRS selaku Ketua Jurusan dan Sekretaris Jurusan Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak, C.A. selaku pembimbing dan Ibu Dr. Hj. Relasari, S.E., M.Si., Ak., CA sebagai penguji yang selalu memberikan arahan serta saran selama penulis membuat proposal hingga skripsi

5. Ibu Dr. Yusnaini, SE., M.Si., Ak., CA. selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan motivasi, semangat, dan saran selama masa perkuliahan.
6. Seluruh Dosen beserta Staf Jurusan Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan bantuan selama proses penyusunan skripsi
7. Ibu saya, adik dan semua keluarga besar yang selalu memotivasi untuk terus berjuang menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih segala bentuk dukungan dan bantuan baik secara moral dan finansial yang tidak henti-hentinya diberikan agar saya selalu semangat menyelesaikan pendidikan dan kuat menghadapi segala hambatan, serta doa yang selalu mengiringi setiap langkah saya.

Semoga segala bantuan yang telah diberikan kepada penulis mendapatkan balasan dari Allah SWT. Dalam penulisan proposal skripsi ini tentunya terdapat banyak kekurangan dari berbagai aspek, mulai dari kualitas ataupun kuantitas dari materi penelitian yang disajikan. Penulis menyadari bahwa proposal skripsi ini masih jauh dari kata sempurna sehingga penulis membutuhkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk kemajuan pendidikan di hari esok.

Indralaya, Januari 2025

Adilla Shafa Nafisa Marahaenis
NIM. 01031281924027

ABSTRAK

RIGHT ISSUE TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2023

Oleh :

ADILLA SHAFI NAFISA MARAHAENIS

Tujuan riset ini diperuntukkan sebagai sumber untuk mengetahui perbedaan reaksi pasar melalui *security return variability* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman *right issue* 2023. Penelitian ini mengambil sembilan sampel pada perusahaan yang melakukan *right issue* 2023 yang kemudian dianalisis dengan uji hipotesis melalui uji *one way ANOVA* dan dibantu dengan alat uji lainnya IBM SPSS Statistics 29 dan Microsoft Excel 2021. Periode penelitian riset ini adalah lima hari sebelum dan lima hari setelah tanggal *cum right* di pasar reguler dan negosiasi. Riset ini menghasilkan jawaban bahwa terdapat perbedaan signifikan pada *security return variability* sebelum dan sesudah peristiwa *right issue* 2023. Berbeda halnya dengan *trading volume activity* yang tidak terdapat perubahan pada sebelum dan sesudah emiten melakukan penerbitan efek 2023.

Kata Kunci : HMETD, Volume Perdagangan Saham, Tingkat Keuntungan Saham

Dosen Pembimbing



Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak, C.A.

NIP. 196712101994021001

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak, CA.

NIP. 197212152003122001

ABSTRACT

**RIGHT ISSUE ON MARKET REACTION IN COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN
STOCK EXCHANGE IN 2023**

Oleh :

ADILLA SHAFI NAFISA MARAHAENIS

The purpose of this research is intended as a source to determine the difference in market reaction through security return variability and trading volume activity before and after the 2023 right issue announcement event. This study took nine samples of companies that conducted a right issue in 2023 which were then analyzed by hypothesis testing through the oneway ANOVA test and supported by other testing tools IBM SPSS Statistics 29 and software Microsoft Excel 2021. The research period of this research is five days before and five days after the cum right date in the regular and negotiated markets. This research results in the answer that there is a significant difference in security return variability before and after the 2023 rights issue event. Different case with trading volume activity, there was no change before and after the announcement right issue 2023.

Keyword : Right Issue, Trading Volume Activity, Security Return Variability

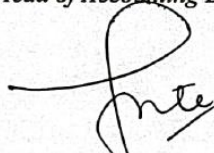
Advisor



Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak, C.A.

NIP. 196712101994021001

Head of Accounting Department



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak, CA.

NIP. 197212152003122001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

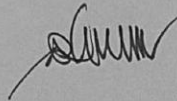
Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Adilla Shafa Nafisa Marahaenis
NIM : 01031281924027
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang / Konsentrasi : Akuntansi Manajemen
Judul Skripsi : RIGHT ISSUE TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2023

Telah diperiksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan saya setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 7 Januari 2025

Dosen Pembimbing

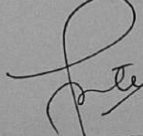


Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak, C.A.

196712101994021001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak, CA.

197212152003122001

RIWAYAT HIDUP

Nama mahasiswa : Adilla Shafa Nafisa Marahaenis

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat / tanggal lahir : Klaten / 5 April 2001

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah : Damaran, Gayamprit, Klaten Selatan, Klaten, Jawa Tengah

Alamat email : adillashaf00@gmail.com

Pendidikan formal:

Sekolah Dasar : SD N 1 KLATEN

Sekolah Menengah Pertama : SMP N 1 KLATEN

Sekolah Menengah Atas : SMA N 3 KLATEN

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.4.1 Manfaat Teoritis	7
1.4.2 Manfaat Praktis	7
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	8
2.1.2 Teori Information Content	8
2.1.3 Event Study	9
2.1.4 Pasar Modal.....	10
2.1.5. Right issue.....	13

2.1.6	Reaksi Pasar	15
2.1.7	Abnormal Return.....	16
2.1.8	Trading Volume Activity	19
2.1.9	Security Return Variability	20
2.2	Penelitian Terdahulu	22
2.3	Pengembangan Hipotesis	29
2.3.1	Hipotesis Security Return Variability	29
2.3.2	Hipotesis Trading Volume Activity	30
2.4	Alur Pikir.....	31
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		32
3.1	Metodologi Penelitian	32
	Ruang Lingkup Penelitian.....	32
3.2	Rancangan Penelitian	32
3.2.1	Pendekatan Penelitian	32
3.2.2	Jenis Penelitian.....	34
3.3	Jenis dan Sumber Data	34
3.4	Teknik Pengumpulan Data	34
3.5	Populasi dan Sampel	35
3.5.1	Populasi.....	35
3.5.2	Sampel.....	35
3.6	Teknik Pengambilan Sampel.....	35
3.7	Teknik Analisis	36
3.8	Definisi operasional.....	38
3.8.1	Variabel Bebas	38
3.8.2	Variabel Terikat	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		41
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	41
4.2	Analisis Data Penelitian	46
4.2.1	Perhitungan Abnormal Return	46

4.2.2. Perhitungan Security Return Variability	53
4.2.3. Perhitungan Trading Volume Activity	56
4.3 Hasil Uji Hipotesis	59
4.4 Hasil Penelitian	62
4.4.1 Security Return Variability	62
4.4.2 Trading Volume Activity	64
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian	66
4.5.1. Security Return Variability Sebelum dan Sesudah Right Issue	66
4.5.2. Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Right Issue	69
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	72
5.1 Kesimpulan.....	72
5.2 Keterbatasan Penelitian	73
5.3 Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN.....	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Total Trading Saham	2
Gambar 1.2 <i>Average Frequency Daily Trading 2023</i>.....	3
Gambar 1.3 Jumlah Saham yang Diperdagangkan Periode 2023.....	4
Gambar 2.4 Alur Pikir.....	31
Gambar 4.1 Average Actual Return	50
Gambar 4.2 Rata - Rata Abnormal Return.....	53
Gambar 4.3 Rata - Rata Security Return Variability	56
Gambar 4.4 Rata TVA.....	58
Gambar 4.5 Rata- Rata SRV.....	62
Gambar 4.6 Hasil SRV Pada Emiten BKSJ	63
Gambar 4.7 Average TVA Sebelum Periode.....	64
Gambar 4.8 Average TVA Sesudah Periode	65

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Sampel.....	36
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Actual Return	48
Tabel 4.3 Lanjutan Hasil Perhitungan Actual Return	49
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Abnormal Return Sebelum Cum Date.....	51
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Abnormal Return Sesudah Cum Date	52
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan SRV Sebelum Cum Date.....	55
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan SRV Setelah Cum Date.....	55
Tabel 4.8 Hasil perhitungan TVA Sebelum Cum Date	57
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan TVA Setelah Cum Date	58
Tabel 4.10 Uji Hipotesis SRV	59
Tabel 4.11 Hasil Uji Hipotesis TVA	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Penelitian Terdahulu	79
Lampiran 2 Daftar Kriteria Sampel	80
Lampiran 3 Close Price Saham	80
Lampiran 4 Close Price Saham	81

BAB I

PENDAHULUAN

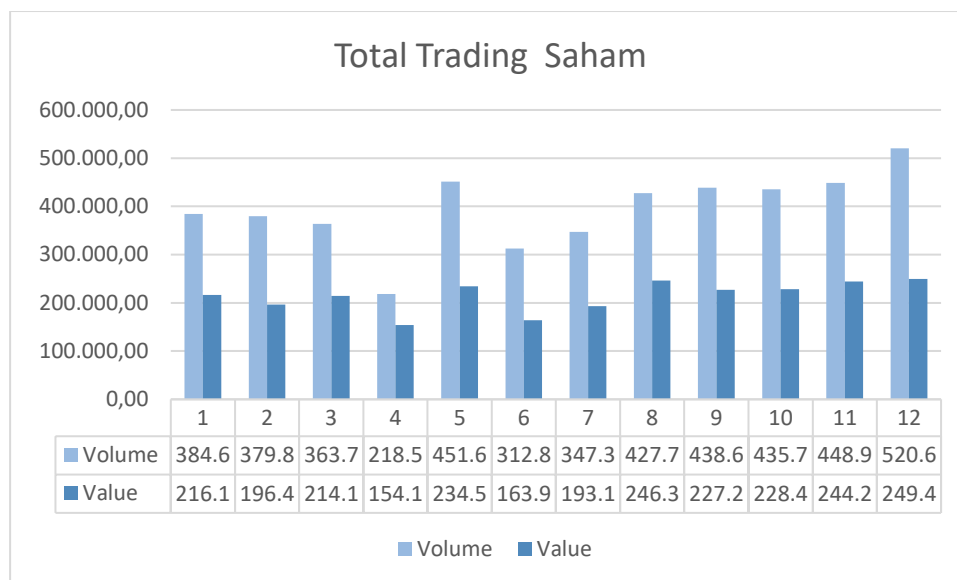
1.1 Latar Belakang

Secara global, ilmu ekonomi terus mengalami perkembangan sehingga setiap perusahaan dituntut untuk dapat bersaing secara adil dengan perusahaan lainnya guna menjaga kelangsungan perusahaan (*going concern*) tersebut. Perusahaan untuk dapat bertahan dan menjaga kelangsungan usahanya memerlukan strategi pemasaran sehingga nantinya dapat melakukan investasi untuk pertumbuhan perusahaan itu sendiri.

Strategi pemasaran tentunya perlu mengeluarkan dana, maka emiten atau perusahaan yang membutuhkan dana dapat melakukan penawaran berupa penawaran umum yaitu secara keseluruhan saham ditawarkan kepada investor dan perusahaan menawarkan saham di harga rendah dibanding harga keseimbangan pada pemegang saham sebelumnya adalah penawaran terbatas yang biasa disebut *right issue*.

Salah satu tipe *corporate action* atau aksi korporasi selain IPO dan *stockplit*, waran dan lainnya ada hak efek atau hak memesan efek terlebih dahulu disingkat HMETD. Keunggulan *right issue* disbanding dengan *corporate action* yang lain adalah aksi ini dapat menambah modal bagi perusahaan yang sedang membutuhkan dana. Peristiwa tipe ini perlu diketahui oleh investor sebagai informasi untuk mengambil keputusan ketika menanamkan modalnya di suatu perusahaan. Tingkat volume perdagangan dan *return* saham berguna untuk melihat reaksi pasar atas informasi *right issue* (Suganda, 2018). Ketika penawaran hak efek, harga yang

ditawarkan perusahaan lebih kecil dibanding harga yang ada di pasar (Yusha, 2017).



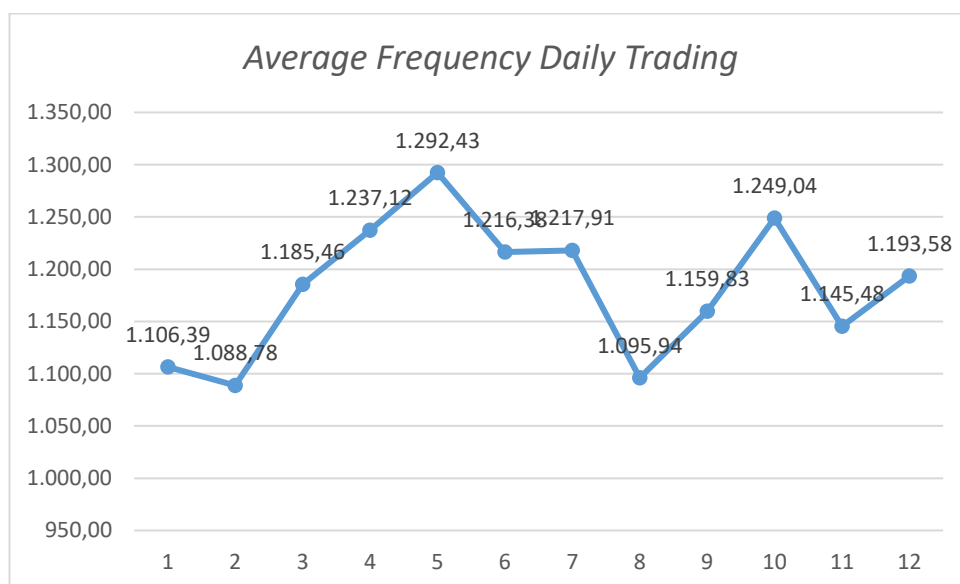
Gambar 1.1 Total Trading Saham

Sumber : <https://www.idx.co.id/id>

Right issue dapat memberikan sentimen positif maupun negatif tergantung tujuan dari suatu perusahaan memutuskan untuk *right issue*. Menurut (Hatta, 2018) Emiten mempunyai alasan ketika berencana menerbitkan *right issue* seperti untuk ekspansi usaha dalam meningkatkan keuntungan atau profit Perusahaan, salah satunya adalah Sumber Energi Tbk (ITMA) 2019 yang melakukan *right issue* sebesar 143 miliar rupiah untuk pengembangan usaha atau ekspansi dengan mengakuisisi perusahaan di bidang tambang atau energi, selain itu untuk membayar utang yang jatuh tempo dan meningkatkan likuiditas saham, contohnya adalah PT XL Axiata Tbk pada tahun 2022 yang telah menghimpun dana sebesar 500 triliun dari hak memesan efek terlebih dahulu sehingga dapat digunakan dalam pelunasan utang perusahaan dan memperkuat struktur permodalan. Peningkatan jumlah saham beredar dan kepemilikan pemegang saham juga menjadi alasan suatu sekuritas

memutuskan untuk *right issue*. Ketika hak efek diterbitkan, perusahaan tersebut terlebih dahulu menerbitkan saham yang baru untuk ditawarkan pada pemegang saham yang ada. Pengembangan proyek atau penambahan modal untuk ekspansi usaha akan memberikan reaksi positif bagi investor sedangkan perusahaan yang bertujuan untuk membayar hutang akan memberikan reaksi negatif bagi investor dalam menilai perusahaan sesuai informasi yang mereka terima. Reaksi tersebut terlihat dari *abnormal return* dan *trading volume activity* yang terjadi pada saat seputar pengumuman *right issue* (Yusha, 2017)

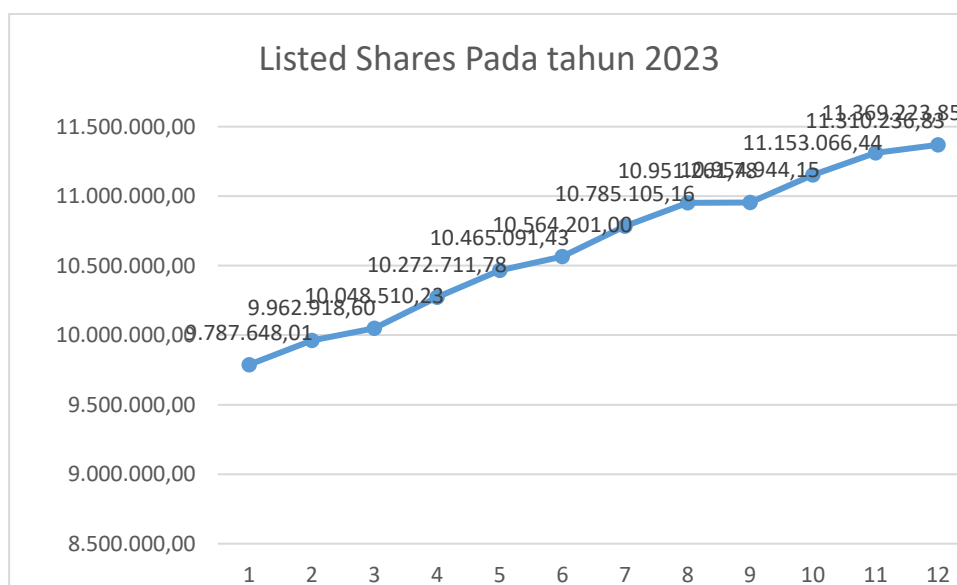
Abnormal Return akan nampak pada fluktuasi *stock price* melalui aktivitas aksi korporasi. Secara empiris *abnormal return* berasal dari keuntungan sebenarnya dan keuntungan yang diharapkan. Alat analisis *one sample test* digunakan agar dapat melihat keadaan keuntungan abnormal (Suganda, 2018). Volatilitas *return* sekuritas dan volume perdagangan sebagai alat yang digunakan selain *abnormal return* dalam melihat respon dari pasar.



Gambar 1.2 Average Frequency Daily Trading 2023

Sumber : <https://www.idx.co.id/id>

Trading volume adalah besaran *stock trading* dalam waktu tertentu (Ananda et al. 2021). Volume perdagangan diuji menggunakan uji beda *average trading volume* setelah, pada saat kejadian serta sebelum kejadian dengan alat uji statistiknya yaitu ANOVA apabila data dari uji normalitas berdistribusi normal (Suganda, 2018). *Trading volume activity* tersebut diperoleh dari membandingkan jumlah saham yang diperdagangkan dengan saham yang beredar, Dimana jumlah saham tersebut di dapat dari data historis yang ada di Bursa Efek Indonesia.



Gambar 1.3 Jumlah Saham yang Diperdagangkan Periode 2023

Sumber : <https://www.idx.co.id/id>

Berdasarkan uraian fenomena dan hal yang menjadi urgensi penulis dimana munculnya persaingan pasar untuk terus menjaga *going concern* perusahaan dan kebutuhan dana untuk mencapainya, menjadi *concern* peneliti untuk mencapai tujuan penulisan yakni bisa menjadi salah satu sumber literatur dalam membantu perusahaan menghadapi persaingan perusahaan yang sedang membutuhkan dana dengan melakukan *right issue* sebagai pilihan yang rasional serta sebagai literasi

bagi investor sebagai pemegang saham bahwa aksi korporasi menjadi informasi yang patut diperhitungkan dalam investasi pada perusahaan yang bersangkutan.

Kurangnya literasi dalam hal *Security Return Variability* terhadap *Right Issue* sebab penelitian terdahulu lebih condong pada literasi *abnormal return* atau *trading volume activity* terhadap *right issue* juga menjadi dorongan penulis menambahkan tingkat *return* saham atau yang kita ketahui SRV yaitu *security return variability* untuk menguji reaksi dari pasar modal. Apabila pasar bereaksi, maka terjadi tingkat keuntungan saham yang signifikan pada rentang event period-nya. (Wahyuni & Kristianti, 2014). SRV dapat diketahui dengan mencari varians abnormal sebab, varian keuntungan abnormal penting dalam mengetahui keuntungan yang tidak terduga baik dari asset atau portofolio. Besaran varians juga berfungsi untuk mengetahui bagaimana ketidakpastian performa investasi yang tidak dapat dijelaskan melalui faktor pasar umum tetapi penting dalam investor menganalisis investasi dan mengambil keputusan (Adnyana, 2020). Pada penelitian ini juga terdapat research gap antara peneliti terdahulu seperti pernyataan bahwa penawaran efek pada harga saham menyumbangkan pengaruh yang positif substansial (Fauzan, 2018). Penelitian oleh Fatmawati dan Azizah (2020) menunjukkan hasil penelitiannya yaitu pengumuman *right issue* tidak terdapat pengaruh atas keuntungan abnormal. Hasil penelitian dari Al Islami dan Mawardi (2019) menunjukkan hasil yang sama yaitu saat pengumuman atau *event date* tidak ada perubahan signifikan pada *abnormal return*.

Adanya kesenjangan penelitian tersebut mengenai aksi HMETD atau reaksi pasar terhadap *right issue* serta untuk mengetahui penawaran hak tersebut apakah memberikan reaksi terhadap pasar dan fluktuasi harga saham serta hal-hal di atas

yang melatarbelakangi saya timbul ketertarikan dan memutuskan untuk meneliti objek emiten yang melakukan aksi korporasi *right issue* di BEI dengan judul *Right Issue Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023*.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas maka yang menjadi rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut ;

1. Bagaimana perbedaan *security return variability* sebelum dan sesudah *right issue* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2023?
2. Bagaimana perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah *right issue* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2023?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang di atas maka yang menjadi tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut ;

1. Mengetahui perbedaan dari *trading volume activity* sebelum dengan sesudah *right issue* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023
2. Mengetahui perbedaan dari *security return variability* sebelum dengan sesudah *right issue* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Tahun 2023.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian di atas. Manfaat penelitian yang hendak dicapai secara teoretis maupun praktis ini adalah sebagai berikut;

1.4.1 Manfaat Teoretis

Adapun riset ini diharapkan menghasilkan manfaat secara teori seperti ;

- a. Menyumbangkan kajian ilmiah dalam ilmu ekonomi yaitu tentang pengaruh dari reaksi pasar terhadap *right issue* bagi perusahaan
- b. Memberikan literatur bagi penelitian selanjutnya sehingga dapat menambah wawasan dan ilmu pengetahuan khususnya yang berhubungan dengan *right issue*.

1.4.2 Manfaat Praktis

Adapun penelitian ini diharapkan memberikan manfaat secara praktis yaitu; Meningkatkan wawasan dalam bidang reaksi pasar terhadap *right issue* bagi Perusahaan. Dapat memberikan informasi atau bahan pertimbangan bahwa dalam melakukan aksi korporasi *right issue* serta bertambahnya bahan ajar khususnya dalam ilmu ekonomi mengenai reaksi pasar terhadap *right issue* yang ada di BEI.

DAFTAR PUSTAKA

- Al Islami, M., & Mawardi, I. (2019). Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Right issue (Studi Kasus Pada Saham Yang Terdaftar Di ISSI). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(6), 1101–1113. <https://doi.org/10.20473/vol6iss20196pp1101-1113>
- Aminda, R. S., & Fissamawaty, F. (2019). Event Study Return Saham Sebelum Dan Sesudah Ex-Dividend Date. *Ejournal Uika Bogor*, 8(1), 1–15. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.32832/inovator.v8i1.1841>.
- Ananda, C., Martaseli, E., Eriswanto, E., Studi Akuntansi, P., Ekonomi, F., & Muhammadiyah Sukabumi, U. (2021). Pengaruh Abnormal return Dan Trading volume activity Terhadap Harga Saham. *Journal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 1–9. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.31000/competitive.v5i1.5063>.
- Anisa, et al. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham: Berdasarkan Signaling Theory. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 11(2), 85–95. <https://doi.org/10.30659/jai>
- Apriliani, N. (2018). Pengaruh Right issue Terhadap Harga Saham Dan Tingkat Likuiditas Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Perbanas Review*, 3(2), 98–109. <https://www.ellenmay.com/v3/right-issue-4-bumn-2/>
- Apsari, ida, & Yasa, G. (2017). Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Right issue Pada Perusahaan Go Public Yang Tercatat Di BEI. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18(2), 1343–1368. dari <https://ojs.unud.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/24978>.
- Aulia, N., & Amanah, H. (2019). Reaksi Pasar Modal Pada Peristiwa Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2019 (Studi Pada Sub Sektor Advertising, Printing, dan Media yang Listing di BEI). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 9(1), 1–14.
- Calon, G., & Sugijanto. (2022). Pengaruh Right issue Terhadap Likuiditas Saham dan Volume Perdagangan Saham Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Sustainability Business Research*, 3(3), 313–322.

- Christianto, S., & Purbawangsa, I. B. A. (2022). Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Right issue Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(2), 398–417. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i02.p10>
- Faidah, L., & Bandi. (2022). Managerial Ability, Corporate Social Responsibility, Tone of Earnings Announcement and Market Reaction in Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 7(1), 1–18. <https://doi.org/10.23887/jia.v7i1.37923>
- Fauzan, M. (2018). Pengaruh Kurs Rupiah Dan Right issue Terhadap Harga Saham Pt. Telekomunikasi Indonesia Tbk Yang Listing Di Jakarta Islamic Index. *At-Tawassuth*, 3(1), 507–528. <https://doi.org/10.30821/ajei.v3i1.1711>
- Fatmawati, E., & Azizah, L. N. (2020). Pengaruh Akuisisi dan Right issue terhadap Abnormal return Saham. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 4(1), 278–289. <https://doi.org/10.36778/jesya.v4i1.329>
- Febriyanti, G. A. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Saham Dan Aktivitas Volume Perdagangan (Studi kasus saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia). *Indonesia Accounting Journal*, 2(2), 204-214. <https://doi.org/10.32400/iaj.30579>
- Firstiany, J. I., & Wirama, D. G. (2019). Reaksi Pasar Atas Right issue. *E-Jurnal Akuntansi*, 27(1), 285–310. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v27.i01.p11>
- Halimatusyadiyah, N., & Artikel, H. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Virus Corona Di Indonesia (Studi Kasus Pada Saham L4Q5). *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(6), 38–50. <https://ojs.stiesa.ac.id/index.php/prisma>
- Hatta, Z. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perusaiiaan Melakukan Right issue Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Perbankan Keuangan Nitro (JMPKN)*, 1(2), 118–127.
- Indonesia Central Securities Depository. *Jadwal Kegiatan Penawaran Umum Terbatas dalam Rangka Penerbitan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD)*. Tersedia pada <http://www.ksei.co.id>, diunduh pada tanggal 10 Oktober 2024

- Indonesia Stock Exchange. *IDX Yearly Statistic*. Tersedia pada <http://www.idx.co.id>, diunduh pada tanggal 10 Oktober 2024.
- Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPEE.
- Niam, Z. S., & Alfiyan, F. (2022). Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Likuiditas Dan Abnormal Return Saham Syariah (Studi Empiris Pada Index ISSI 2017-2020). *JEBI: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 1(1), 36-46. <https://ejournal.stais.ac.id/index.php/j-ebi>
- Nisa, H. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Virus Corona Di Indonesia (Studi Kasus Pada Saham LQ45). *Platform Riset Mahasiswa Akutansi (Prisma)*, 1(6), 38-49.
- Nurmalasari, S., & Yulianto, A. (2015). Management Analysis Journal Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas Terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal*, 4(4), 289–300. <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/maj>
- Paputungan, R. C., Rahman Mus, A., & Mursalim. (2021). Profitability: Jurnal Ilmu Manajemen Reaction Of Abnormal return And Trading volume activity Before And After The Election Of The President Of The Republic Of Indonesia In 2019. *Profitability: Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(2), 348–366. <https://doi.org/https://doi.org/10.26618/profitability.v5i2.5907>
- Pratama, I. G., & Sudhiarta, G. M. (2014). Analisis Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 243–257.
- Rachpriliani, A. (2019). Pengaruh Pengumuman Right issue Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Sembilan Perusahaan Aneka Industri Yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta, Tahun 2016-2018). *Jurnal Buana Akuntansi*, 4(1), 59–76. <https://doi.org/10.36805/akuntansi.v4i1.635>
- Reski, M., Indriani, E., & Abiah, N. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pemilihan Umum 2019. *Jurnal Risma*, 1(3), 95–106.
- Ridho, A., Isyuardhana, D., & Aminah, W. (2017). Analisis Reaksi Investor Terhadap Pengumuman Right issue Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015 (Suatu Pengamatan pada Abnormal return dan Aktivitas Volume

- Perdagangan). *E-Proceeding of Management*, 4(3), 2552–2559.
<https://doi.org/doi.org/10.22437/jmk.v1i1.17972>
- Safirattunnajah, S., Norisanti, N., & Danial, D. M. (2022). Analisis Nilai Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Melakukan Right issue. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 6(1), 34–44.
<https://doi.org/https://doi.org/10.31539/costing.v6i1.3420>
- Santo, J., & Rahyuda, H. (2019). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Right issue Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 1985–2013. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i4.p4>
- Suganda, T. 2018. *Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Malang, Jawa Timur : CV. Seribu Bintang .
- Suryanto. (2015). Analysis Of Abnormal Return Before And After The Announcement Of Investment Grade Indonesia. *International Journal of Business and Management Review*, 3(1), 11–23. www.eajournals.org
- Suthiono, H., & Atmaja, L. S. (2019). Price Reaction To Rights Issues Announcement: New Evidence From Indonesia Indexed in Google Scholar. *Journal of Applied Management (JAM)*, 17(4), 599–607.
<https://doi.org/10.21776/ub.jam.2019.017.04.04>
- Syafriani, Dewi et al. (2023). *Buku Ajar Statistik Uji Beda Untuk Penelitian Pendidikan (Cara Dan Pengolahannya Dengan Spss)*. CV.Eureka Media Aksara (Setiawan Eri, Ed.; Pertama). EUREKA MEDIA AKSARA.
- Wahyuni, A., & Kristianti, F. (2014). The Difference Of Abnormal Return, Trading Volume Activity, And Security Return Variability Before And After The Announcement Of Right Issue On Companies Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2010-2012. *Journal EProceedings of Management*, 1, 1–19. www.republikaonline.com
- Wahyuni, M. (2020). *Statistik Deskriptif Untuk Penelitian Olah Data Manual Dan Spss Versi 25*. Bintang Pustaka Madani.
- Wibowo, A. (2017). Reaksi Investor Pasar Modal Indonesia Terhadap Paket Kebijakan Ekonomi Tahap I Jokowi–Jk(Studi pada Saham LQ 45 Periode Agustus 2015–Pebruari 2016). *Media Ekonomi Dan Manajemen*, 32(1), 58–70.

- Widyatmoko, Suja'i, & Salim, A. (2022). Effect of Right Issue Announcement on Abnormal Return and Stock Trading Volume (Case Study on Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange). *BIRCI Journal*, 5(2), 12306–12317. <https://doi.org/10.33258/birci.v5i2.5072>
- Yahoo Finance Indonesia. *Historical Price*. Tersedia pada <http://www.yahoo.finance.com>, diunduh pada tanggal 10 Oktober 2024.
- Yusha, F. (2017). Analisis Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Right Issue Berdasarkan Tujuan Penggunaan Dana (Studi Pada Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 6(1), 1–14.