



**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN* DAN VOLUME  
PERDAGANGAN SAHAM, SEBELUM DAN SESUDAH  
PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE***  
**(Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)**

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**  
TESIS  
YOHANA TANIFAN  
55118110072

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2020**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Analisis Perbedaan Return Dan Volume Perdagangan  
Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue  
(Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)

Nama : Yohana Tanifan

NIM : 55118110072

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : September 2020



# MERCU BUANA

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen

*Mudrik Alaydrus*  
( Prof. Dr. Ing Mudrik Alaydrus )

*Dudi Permana*  
( Dudi Permana, Ph.D )

## **PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK***

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama	:	Yohana Tanifan
NIM	:	55118110072
Program Studi	:	Magister Manajemen

dengan judul

*“Analisis Perbedaan Return Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)”,*

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan system turnitin pada tanggal 22/09/2020, didapatkan nilai persentase sebesar 15 %.

Jakarta, 22 September 2020

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS

MERCU  BUANA

Arie Pangudi, A.Md

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

**Judul : Analisis Perbedaan Return Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)**

Nama : Yohana Tanifan

NIM : 55118110072

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 20 September 2020

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya Ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 20 September 2020

Yang Menyatakan,



Yohana Tanifan

Mengetahui,

Dosen Pembimbing

Bambang Santosoe Marsoem, Ph. D

## ABSTRAK

*Right Issue* adalah penerbitan saham baru dalam rangka penambahan modal perusahaan, namun terlebih dahulu ditawarkan kepada pemegang saham saat ini (*existing shareholder*). Dengan kata lain, pemegang saham memiliki hak *preemptive* atau Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD) atas saham – saham baru tersebut pada tingkat harga yang ditentukan. Tujuan penelitian ini adalah untuk melihat perbedaan pada *Return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Penelitian ini dikategorikan sebagai penelitian komparatif dengan pendekatan kuantitatif menggunakan *purposive sampling*. Sampel yang dipilih sebanyak 60 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah *Wilcoxon Signed Rank Test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *Return* dan terdapat perbedaan Volume Perdagangan Saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.

Kata Kunci: *Right Issue, Return, Volume Perdagangan Saham*



## ***ABSTRACT***

*Right Issue is the issuance of new shares in the context of increasing the company's capital, but first offered to existing shareholders. In other words, the shareholders have preemptive rights or Preemptive Rights (HMETD) over the new shares at a predetermined price level. The purpose of this study was to see the differences in Returns and stock trading volume before and after the announcement of the rights issue in non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014-2018. This research is categorized as a comparative study with a quantitative approach using purposive sampling. The samples selected were 60 companies. The data analysis method used was the Wilcoxon Signed Rank Test. The results showed that there was no difference in Return and there was a difference in stock trading volume before and after the announcement of the rights issue.*

*Keywords:* Right Issue, Return, Stock Trading Volume



## KATA PENGANTAR

Dengan memanajatkan puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa serta atas segala rahmat karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul : Analisis Perbedaan *Return* Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue (Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018).

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercubuana Jakarta. Penulis menyadari bahwa tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini, kepada :

1. Bambang Santoso Marsoem, Ph. D, Sebagai Dosen Pembimbing atas waktu dan kesempatan dalam mengarahkan penulis selama penyusunan tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Dudi Permana, Ph. D, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, yang telah memberikan saran dan petunjuk dalam penyusunan tesis ini.
3. Prof. Dr. Ing Mudrik Alaydrus sebagai Direktur Program Pascasarjana, beserta jajarannya khususnya Mas Rio Armanda yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.
4. Kedua Orang Tua dan keluarga penulis yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong dan selalu memberikan motivasi penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini.
5. Seluruh kerabat dekat dan rekan-rekan seperjuangan penulis, Yohanes M Rada dan Hermanto Tinambunan yang selalu bersama penulis sejak memulai Tesis ini hingga selesai dan semua yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang senantiasa memberikan motivasi, doa, dukungan dari awal kuliah

6. sampai akhirnya penulis dapat menyelesaikan perkuliahan dengan baik. Semua pihak yang telah membantu baik langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan tesis ini.
7. Kekasih seperjuangan Nurohman, zainuddin, holidjah (bungsu) yang memberikan begitu banyak bantuan, motivasi, saran serta doanya kepada penulis dalam penyusunan tesis ini.
8. PT. Orang Tua Grup dan rekan-rekan yang telah memberikan pengertiannya kepada penulis untuk dapat menyusun tesis ini.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran dan masukan yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dalam penulisan tesis ini.



Jakarta, 18 September 2020

Yohana Tanifan

## DAFTAR ISI

### COVER

<b>LEMBAR PENGESAHAN.....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>.....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN TESIS.....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xiii</b>

### BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah Penelitian.....	8
1.2.1. Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2. Pembatasan Masalah.....	9
1.2.3. Perumusan Masalah Penelitian.....	10
1.3 . Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	10
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	10
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	11

### BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1. Teori Keuangan.....	12
2.1.1 Teori <i>Event Study</i> .....	12
2.1.2 <i>Market Efficiency Hypotesis</i> .....	13

2.2 <i>Right Issue</i> .....	14
2.2.1 Pengertian <i>Right Issue</i> .....	14
2.3. <i>Return</i> .....	15
2.4. Volume Perdagangan Saham.....	16
2.5. Penelitian Terdahulu.....	17
2.6. Kerangka Pemikiran.....	18
2.7. Hipotesis.....	19
2.7.1 Pengaruh <i>Return</i> sebelum dan Sesudah pengumuman <i>Right Issue</i> .....	19
2.7.2 Pengaruh Volume Perdagangan Saham sebelum dan sesudah pengumuman <i>Right Issue</i> .....	20

### BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian.....	21
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	22
3.2.1 <i>Right Issue</i> .....	22
3.2.2 <i>Return</i> .....	22
3.2.3 Volume Perdagangan Saham.....	23
3.3 Populasi dan Sampel.....	25
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	27
3.5 Metode Analisis Data.....	27
3.5.1 Analisis Deskritif.....	27
3.5.2 Analisis <i>Inferensial</i> .....	28
3.5.3 Uji Hipotesis.....	29

### BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN

4.1. Gambaran Objek Penelitian.....	30
4.1.1 Gambaran Sampel Penelitian.....	30
4.1.2 Statistik Deskritif Variabel Penelitian.....	33
4.2 Hasil Penelitian dan Pembahasan.....	35
4.2.1 Uji <i>Inferensial</i> .....	36

4.2.2 Uji Wilcoxon Signed Rank.....	39
4.3 Pembahasan.....	41
4.3.1 Perbedaan <i>Return</i> sebelum dan sesudah pengumuman <i>Right Issue</i> .....	41
4.3.2. Perbedaan Volume Perdagangan Saham sebelum dan sesudah pengumuman <i>Right issue</i> ....	43
<b>BAB V KESIMPULAN</b>	
5.1 Kesimpulan.....	44
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	44
5.3 Saran.....	45
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>47</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>52</b>



## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Jumlah Perusahaan yang melakukan *Right Issue* Tahun 2014-2018

Gambar 1.2 Jumlah dan Nilai Rata-rata Perusahaan yang melakukan  
*Right Issue* Tahun 2014-2018

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran



## **DAFTAR TABEL**

- Tabel 1.1 *Research Gap*
- Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu Terhadap *Right Issue* yang berasal dari Jurnal Nasional
- Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu Terhadap Right Issue yang berasal Dari Jurnal Internasional
- Tabel 3.2 Skala Pengukuran Variabel
- Tabel 3.3 Populasi dan Sampel
- Tabel 4.2 Hasil Pengujian Statistik Deskritif
- Tabel 4.3 Uji *Kolmogorov-Smirnov Return*
- Tabel 4.4 Uji *Kolmogorov-Smirnov Volume Perdagangan Saham*
- Tabel 4.5 Uji *Wilcoxon Signed Rank Return*
- Tabel 4.6 Uji *Wilcoxon Signed Rank Volume Perdagangan Saham*

**MERCU BUANA**

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1    Hasil Pengecekan *Similarity*

Lampiran 2    Perusahaan yang melakukan *Right Issue* tahun 2014-2018

Lampiran 3    Perhitungan *Return*

Lampiran 4    Perhitungan Volume Perdagangan Saham

Lampiran 5    Data Sampel Perusahaan

