

**TESIS**

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE*  
PADA EMITEN SUB SEKTOR BANK DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada  
Program Magister Manajemen Universitas Lambung mangkurat



**Oleh :**

**NOOR HAFIA REZKI  
2120318320042**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
BANJARMASIN  
2023**

## LEMBAR PERSETUJUAN

Judul tesis : **Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Right Issue Pada Emiten Sub Sektor Bank Di Bursa Efek Indonesia**

Nama : **Noor Hafia Rezki**

NIM : **2120318320042**

Pembimbing ,



**Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE., M.Si**  
**NIP. 197905032005012001**

Mengetahui,  
Ketua Program Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Lambung Mangkurat,



**Dr. Zakhvadi Ariffin, M.Si.**  
**NIP. 19600208 198703 1 001**

Tanggal Lulus : 26 Juli 2023

**Lembar Pengesahan**

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA  
EMITEN SUB SEKTOR BANK DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

Oleh  
**NOOR HAFIA REZKI**  
**NIM. 2120318320042**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelas Magister Manajemen (M.M.) pada tanggal : 26 Juli 2023

Susunan Tim Penguji

**Ketua**

Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM  
NIP 19770904 200604 2 001

**Sekretaris**

Dr. Fifi Swandari, SE, M.Si  
NIP 19710228 200801 2 013

**Pembimbing**

Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE., M.Si  
NIP 19790503 200501 2 001



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Mengetahui,  
Ketua Program Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Lambung Mangkurat,



Dr. Zakhyadi Ariffin, M.Si.  
NIP. 19600208 198703 1 001



**Lembar Persetujuan Publikasi Ilmiah**

Publikasi ilmiah ini Telah diperiksa dan disetujui

Untuk dipublikasikan pada jurnal Ilmiah

Juli 2023

**Pembimbing,**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Meina Wulansari Yusniar', written in a cursive style.

**Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE., M.Si**  
**NIP 19790503 200501 2 001**

## PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, didalam naskah TESIS saya yang berjudul:

### **REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA EMITEN SUB SEKTOR BANK DI BURSA EFEK INDONESIA**

Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini yang disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah TESIS ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur PLAGIASI, saya bersedia TESIS ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (M.M.) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70).

Banjarmasin, 26 Juli 2023  
Yang membuat pernyataan,



Noor Hafiah Rezki  
NIM. 2120318320042

## ABSTRACT

*Noor Hafiah Rezki, Market Reaction to the Announcement of Right Issues in Bank Sub- Sector Issuers on the Indonesian Stock Exchange. Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE., M.Si(Advisor).*

*This study examines market reactions to the announcements of rights issues from banking issuers listed on the Indonesia Stock Exchange in 2021. Abnormal Return and Trading Volume Activity are used to determine market reaction to announcements of the rights issues.*

*The research sample consists of 17 financial services companies in the banking sub-sector that conducted a rights issue. The window period in this study is carried out for 11 days, namely 5 days before the announcement of the rights issue, 1 day at the time of the announcement, and 5 days after the announcement of the rights issue. The data used is secondary data obtained from the Indonesian Stock Exchange and Yahoo Finance pages. The data collection technique is carried out by using a purposive sampling method. The data analysis technique uses a one sample t-test to find out the market reaction around the announcement of the rights issue and a comparative test to find out the difference between abnormal returns and trading volume activity before and after the announcement of the rights issue.*

*The results of the study show that there is a significant abnormal return regarding the announcement of the rights issue of Issuers in the Bank sub-sector on the IDX in 2021. There is no significant difference in abnormal returns before and after the announcement of the rights issue. The research results also conclude that there are significant differences in stock liquidity before and after the announcement of the rights issue, which is indicated by different trading volume activities.*

*Keywords: abnormal return, trading volume activity, right issue, banking*

Banjarmasin, September 22, 2023

Approved by:  
Head of Language Center



Dr. Jumariati, M. Pd.  
NIP. 197608062001122002

## ABSTRAK

Noor Hafiah Rezki, Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Right Issue pada Emiten Sub Sektor Bank Di Bursa Efek Indonesia. Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE., M.Si (Pembimbing).

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue* dari emiten perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2021. *Abnormal Return dan Trading Volume Activity* digunakan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue*.

Sampel penelitian sebanyak 17 perusahaan jasa keuangan sub sektor bank yang melakukan *right issue*. Periode jendela dalam penelitian ini dilaksanakan selama 11 hari, yaitu 5 hari sebelum pengumuman *right issue*, 1 hari saat pengumuman, dan 5 hari setelah pengumuman *right issue*. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari halaman Bursa Efek Indonesia dan *yahoo finance*. Teknik pengumpulan data dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan *one sample t test* untuk mengetahui reaksi pasar di seputaran pengumuman *right issue* dan uji komparatif untuk mengetahui perbedaan *abnormal return* dan *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* yang signifikan disekitar peristiwa pengumuman *rights issue* Emiten subsektor Bank di BEI tahun 2021. Tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman *rights issue*. Hasil penelitian juga menyimpulkan bahwa terdapat perbedaan likuiditas saham yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman *rights issue* yang ditunjukkan dengan aktivitas volume perdagangan yang berbeda.

Kata Kunci : *abnormal return, Trading Volume Activity, right issue, perbankan.*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah SWT dan Rasulullah Muhammad SAW atas berkat rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul “**Reaksi Pasar terhadap Pengumuman *Right Issue* pada Emiten Sub Sektor Bank Di Bursa Efek Indonesia**” tepat pada waktu yang sudah ditentukan.

Adapun tujuan dari penulisan penelitian ini adalah untuk memperoleh gelar Magister S2 Manajemen. Tentunya dibalik selesainya penulisan tesis ini ada banyak pihak yang selalu memberikan dukungan kepada penulis secara langsung maupun tidak langsung. Maka dari itu dalam kesempatan ini saya ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Kedua orang tua saya, yang begitu besar jasa mereka telah membesarkan saya, yang telah memberikan bekal ilmu kepada saya, doa yang selalu mereka panjatkan untuk anak-anaknya menjadi dukungan terkuat untuk saya menyelesaikan tugas ini.
2. Raihan Ramadani, suami yang selalu mendukung dan memberikan support yang sangat luar biasa untuk saya bisa menyelesaikan tesis ini.
3. Bapak Prof. Dr. Ahmad Alim Bachri, SE., M.Si, selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat .
4. Bapak Dr. Iwan Aflanie, dr., M.Kes., Sp.F., SH, selaku Wakil Rektor Bidang Akademik Universitas Lambung Mangkurat.
5. Bapak Dr. Ir. Arief Rahmad Maulana Akbar M.Si., IPU, selaku Wakil Rektor Bidang Umum dan Keuangan.
6. Bapak Dr. Muhammad Rusmin Nuryadin, SE, M.Si, selaku Wakil Rektor Bidang Kemahasiswaan dan Alumni Universitas Lambung Mangkurat.
7. Bapak Dr. Ir. Yusuf Azis, Msc, selaku Wakil Rektor Bidang Perencanaan, Kerjasama, dan Humas Universitas Lambung Mangkurat.
8. Bapak Dr. Zakhyaedi Ariffin, Drs., M.Si, selaku Ketua Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat



9. Ibu Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE., M.Si, selaku dosen pembimbing tesis yang telah membimbing dan memberikan saran dan masukan sangat bermanfaat bagi peneliti sehingga terselesaikan penelitian ini tepat waktu.
10. Ibu Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM, selaku ketua penguji yang telah memberikan arahan, teori dan membantu dalam perbaikan tesis.
11. Ibu Dr. Fifi Swandari, SE, M.Si, selaku sekretaris penguji tesis yang telah memberikan banyak masukan dan koreksi perbaikan dalam penyusunan tesis.
12. Seluruh dosen dan staff administrasi pascasarjana Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan kemudahan kepengurusan administrasi selama penyusunan tesis.
13. Seluruh rekan-rekan Magister Manajemen kelas A dan B angkatan 2021.
14. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini, yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Akhir kata saya berharap tesis ini dapat bermanfaat bagi kita semua, saya berharap semoga penelitian ini berguna bagi para pembaca dan pihak-pihak lain yang berkepentingan.

Banjarmasin, 26 Juli 2023  
Peneliti,



Noor Hafiah Rezki  
2120318320042

## DAFTAR ISI

SAMPUL DEPAN.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH.....	iv
PERNYATAAN ORISINIL TESIS.....	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I _PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Rumusan Masalah.....	13
I.3 Tujuan Penelitian.....	13
I.4 Manfaat Penelitian.....	13
1.5 Sistematika Pembahasan.....	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	17
2.1 Landasan Teori.....	17
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	17
2.1.2 <i>Efisiensi</i> Pasar.....	22
2.1.3 Studi peristiwa.....	28
2.1.4 <i>Right Issue</i> .....	37
2.1.5 Likuiditas Saham.....	40
2.2 Penelitian Sebelumnya.....	46
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS.....	54
3.1 Kerangka Konseptual.....	54
3.2 Hipotesis Penelitian.....	57
BAB IV _METODE PENELITIAN.....	62

4.1 Jenis Penelitian .....	62
4.2 Unit Analisis .....	62
4.3 Populasi Dan Sampel.....	62
4.3.1. Populasi .....	62
4.4 Sampel .....	65
4.6. Variabel Dan Definisi Operasional.....	66
4.7 Teknik Pengumpulan Data .....	69
4.8 Teknik Analisis Data .....	69
4.8.1. Analisis Abnormal Return .....	69
1. Menghitung <i>Abnormal Return</i> .....	69
2. Menghitung <i>Cumulative Abnormal Return</i> .....	71
4.8.2 Analisis Likuiditas Saham .....	72
1. Menghitung <i>Average Trading Volume Activity</i> .....	72
4.8.3 Uji Normalitas .....	73
4.8.4 Uji Hipotesis .....	74
<b>BAB V_HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>76</b>
5.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	76
5.2 Hasil Dan Analisis.....	88
5.2.1 Analisis Deskriptif.....	88
5.2.2 Uji Normalitas Data.....	92
5.2.3 Uji Hipotesis .....	94
5.3 Implikasi Hasil Penelitian.....	99
5.3.1 Implikasi Teoritis.....	99
5.3.2 Implikasi Manajerial.....	109
5.4 Keterbatasan Penelitian .....	112
<b>BAB VI_PENUTUP .....</b>	<b>114</b>
6.1 Kesimpulan.....	114
6.2 Saran .....	114
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>116</b>

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1. 1 Daftar Bank Yang Mempunyai Modal Inti Dibawah 3 T .....	5
Tabel 1. 2 Rekapitulasi Penawaran Terbatas dengan HMETD.....	7
Tabel 5. 1 Deskriptif Abnormal return sebelum dan sesudah.....	89
Tabel 5. 2 Deskripsi Likuiditas Trading Volume Activity (TVA) sebelum dan sesudah pengumuman right issue .....	90
Tabel 5. 3 Hasil Uji Normalitas .....	92
Tabel 5. 4 Hasil Uji Normalitas Likuiditas TVA.....	93
Tabel 5. 5 Hasil Pengujian Signifikansi one sample t test Abnormal Return .....	94
Tabel 5. 6 Hasil Uji Paired Sample Test.....	96
Tabel 5. 7 Hasil Uji Wilcoxon .....	98

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Tren Rasio NPL Perbankan 2021 .....	2
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual .....	56
Gambar 5. 1 Grafik <i>Abnormal return</i> sebelum dan setelah .....	102

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Abnormal Return sebelum dan sesudah right issue .....	119
Lampiran 2. Likuiditas sebelum dan sesudah right issue.....	121
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik.....	123