DAFTAR ISI

ABSTRAK ..... **ii**

ABSTRACT ..... **iii**

LEMBAR PENGESAHAN ..... **iv**

LEMBAR ORISINALITAS ..... **v**

LEMBAR PUBLIKASI ..... **vi**

KATA PENGANTAR ..... **vii**

DAFTAR ISI ..... **x**

DAFTAR GAMBAR ..... **xii**

DAFTAR TABEL ..... **xiii**

DAFTAR LAMPIRAN ..... **xiv**

BAB I PENDAHULUAN **1**

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Rumusan Masalah 9

1.3 Tujuan Penelitian 9

1.4 Manfaat Penelitian 10

1.5 Keterbaruan Penelitian 11

BAB II KAJIAN PUSTAKA **12**

2.1 Latar Belakang Teori 12

2.1.1 Pengertian *Right Issue* 12

2.1.2 Tujuan *Right Issue* 13

2.1.3 Mekanisme Penawaran *Right Issue* 15

2.1.4 *Efficient Market Hypothesis Theory* 17

2.1.5 *Signaling Theory* 19

2.1.6 *Pecking Order Theory* 21

2.1.7 *Event Study* 23

2.1.8 *Abnormal Return* 25

2.1.9 *Trading Volume Activity* 27
2.2 Penelitian Terdahulu 28
2.3 Kerangka Teori dan Hipotesis 34
2.3.1 Kerangka Teori 34
2.3.2 Kerangka Hipotesis 38
BAB III METODE PENELITIAN 39
3.1 Unit Analisis 39
3.2 Populasi dan Sampel 39
3.3 Teknik Pengumpulan Data 41
3.4 Operasionalisasi Variabel 42
3.5 Teknik Analisis Data 47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 50
4.1 Deskripsi Data 50
4.1.1. Tujuan Investasi 50
4.1.2. Tujuan Restrukturisasi 51
4.2 Hasil Pengujian 52
4.2.1 Analisis Deskriptif 52
4.2.2 Uji Normalitas 55
4.2.3 Uji Hipotesis 56
4.3 Pembahasan 60
4.3.1 *Right Issue* untuk Tujuan Investasi 60
4.3.2 *Right Issue* untuk Tujuan Restrukturisasi 62
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 66
5.1 Kesimpulan 66
5.2 Implikasi 67
5.3 Keterbatasan Penelitian 68
5.4 Rekomendasi bagi Penelitian Selanjutnya 69
DAFTAR PUSTAKA 70
LAMPIRAN 74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1: Pertumbuhan *Right Issue* di Indonesia 4

Gambar 2.1: Alur Mekanisme HMETD..... 16

Gambar 2.2: Kerangka Hipotesis 38

Gambar 3.1: Periode Jendela Penelitian 43

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1: Jumlah Dana Terkumpul dari *Right Issue* Di Indonesia Tahun 2015-2019 5

Tabel 1.2: Kebaruan Penelitian 11

Tabel 2.1: Ringkasan penelitian Terdahulu 32

Tabel 3.1: Persebaran Sektor Industri Pada Sampel 40

Tabel 3.2: Distribusi Penentuan Sampel 41

Tabel 3.3: Variabel Operasional 47

Tabel 4.1: Penggunaan Pinjaman Pada Variabel 50

Tabel 4.2: Jenis Investasi Pada Variabel 51

Tabel 4.3: Statistik Deskriptif *Right Issue* untuk Tujuan Investasi 52

Tabel 4.4: Statistik Deskriptif *Right Issue* untuk Tujuan Restrukturisasi 54

Tabel 4.5: Uji Normalitas *Shapiro-Wilk* 55

Tabel 4.6: Hasil Uji Hipotesis Pada *Abnormal Return Right Issue* Tujuan Investasi Sebelum dan Sesudah 57

Tabel 4.7: Hasil Uji Hipotesis Pada *Abnormal Return Right Issue* Tujuan Restrukturisasi Sebelum dan Sesudah 57

Tabel 4.8: Hasil Uji Hipotesis Pada *Trading Volume Activity Right Issue* Tujuan Investasi Sebelum dan Sesudah 58

Tabel 4.9: Hasil Uji Hipotesis Pada *Trading Volume Activity Right Issue* Tujuan Restrukturisasi Sebelum dan Sesudah 59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Perusahaan dengan tujuan investasi 75

Lampiran 2: Perusahaan dengan tujuan restrukturisasi..... 76

Lampiran 3: Perhitungan *Abnormal Return* Pada *Right Issue* Untuk Tujuan Investasi..... 77

Lampiran 4: Perhitungan *Trading Volume Activity* Pada *Right Issue* Untuk Tujuan Investasi..... 79

Lampiran 5: Perhitungan *Abnormal Return* Pada *Right Issue* Untuk Tujuan Restrukturisasi..... 81

Lampiran 6: Perhitungan *Trading Volume Activity* Pada *Right Issue* Untuk Tujuan Restrukturisasi..... 82

Lampiran 7: Rata-Rata *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Pada *Right Issue* Untuk Tujuan Investasi 83

Lampiran 8: Rata-Rata *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Pada *Right Issue* Untuk Tujuan Restrukturisasi 84

Lampiran 9: Tabel SPSS Analisis Statistik Deskriptif..... 85

Lampiran 10: Uji Normalitas *Shapiro-Wilk*..... 86

Lampiran 11: *Wilcoxon Signed Rank Test* Pada *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Untuk Tujuan Investasi..... 87

Lampiran 12: *Paired Sampel T-Test Abnormal Return* pada *Right Issue* Untuk Tujuan Restrukturisasi 88

Lampiran 13: *Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Acivity* pada *Right Issue* Untuk Tujuan Restrukturisasi 89

Lampiran 14: Pemeringkatan *Uji Wilcoxon Abnormal Return* Tujuan Investasi . 90

Lampiran 15: Pemeringkatan Uji *Wilcoxon Trading Volume Activity* Tujuan Investasi..... 91

Lampiran 16: Pemeringkatan Uji *Wilcoxon Trading Volume Activity* Tujuan Restrukturisasi..... 92

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan pada pasar modal telah berkontribusi terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Pasar modal tidak terlepas dari fungsinya sebagai wadah bagi perusahaan yang kekurangan modal untuk mendapatkan pendanaan dari masyarakat atau para pemodal. Meningkatnya minat perusahaan untuk *go public* dari tahun ke tahun menunjukkan indikasi yang positif terhadap peningkatan transparansi dan keterbukaan perusahaan sehingga dapat meningkatkan kepercayaan masyarakat dalam melakukan investasi. Pasar modal memiliki peran penting dalam mempertemukan pencari dana dan investor sehingga diharapkan dapat menciptakan alokasi dana yang efisien

Kegiatan perusahaan tidak terlepas dari kebutuhan dana untuk menjalankan aktivitasnya. Masalah terbatasnya modal adalah kendala yang sering dihadapi oleh para pengusaha. Di Indonesia pasar modal telah lama dikenal sebagai tempat untuk mengumpulkan pendanaan publik dengan melakukan penawaran saham. Perusahaan yang akan melantai di bursa efek secara pasti melakukan penawaran perdana saham atau disebut dengan *Initial Public Offering* (IPO). Ada kalanya perusahaan yang telah melakukan IPO membutuhkan dana segar untuk melakukan kegiatannya. Namun, jika sumber dana internal perusahaan tidak memadai dan sumber