



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN
SESUDAH *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN
RIGHT ISSUE DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

ANISA PUTRI SALSABILA

1802025072

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN
SESUDAH *RIGH ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN
RIGHT ISSUE DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

ANISA PUTRI SALSABILA

1802025072

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi**

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul “ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *RIGHT ISSUE* DI BURSA EFEK INDONESIA” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan serta keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujukan telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat mempertanggung jawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA

Jakarta, 22 Juli 2022



(Anisa Putri Salsabila)
NIM 1802025071

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM
DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE* PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *RIGHT
ISSUE* DI BURSA EFEK INDONESIA



NAMA : ANISA PUTRI SALSABILA

NIM : 1802025072

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK : 2021/2022

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Tupi Setyowati, S.E.,M.M.	
Pembimbing II	Drs. Komara, Se., M.M.	

Mengetahui
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M)

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN
SESUDAH *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN
RIGHT ISSUE DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang disusun oleh:
Anisa Putri Salsabila
1802025072

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 29 Juli 2022

Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota:

(Dr. Budi Permana Yusuf, MM)

Sekretaris, merangkap anggota:

(Pahman Habibi, S.E., MM.)

Anggota:

(Drs. Komara, MM.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M)

(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :


Nama : Anisa Putri Salsabia
NIM : 1802025072
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *RIGHT ISSUE* DAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA ”.**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pengkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Jakarta
Pada tanggal 26 Juli 2022
Yang Menyatakan



(Anisa Putri Salsabila)
1802025072

ABSTAKSI

ANISA PUTRI SALSABILA (1802025072)

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *RIGHT ISSUE* DAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi. Program Sarjana Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Kata Kunci : *Current Ratio, Debt to equity ratio, Return on assets, Return on equity* dan *Right issue*.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah melakukan *right issue*. Variable yang digunakan kinerja keuangan pada penelitian ini adalah *Current Ratio, Debt to equity ratio, Return on assets* dan *Return on equity*. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Sampel pada penelitian ini diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu pemilihan sample ditetapkan dan ditentukan dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu oleh peneliti. Teknik pengolahan data menggunakan *Statistical Package for the Social Sciences (SPSS)* yaitu menggunakan analisis statistika deskriptif, uji normalitas menggunakan uji *Kolmogorov Smirnov* dan pengujian hipotesis menggunakan uji *Wilcoxon signed rank test*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan signifikan pada *Current Ratio* dan *Return on equity* sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *right issue*. Sedangkan hasil penelitian untuk *Debt to equity ratio* dan *Return on assets* menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *right issue*.

ABSTARCT

ANISA PUTRI SALSABILA (1802025072)

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *RIGHT ISSUE* DAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi. Program Sarjana Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Keyword : Current Ratio, Debt to equity ratio, Return on assets, Return on equity and Right issue.

This study aims to determine the differences in financial performance before and after the rights issue. The variables used in financial performance in this study are Current Ratio, Debt to equity ratio, Return on assets and Return on equity. The research method used in this study is a quantitative method. The sample in this study was taken using a purposive sampling method, namely the sample selector was determined and determined using certain criteria by the researcher. The data processing technique used the Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) using descriptive statistical analysis, normality test using the Kolmogorov Smirnov test and hypothesis testing using the Wilcoxon signed rank test. The results of this study indicate that there are significant differences in the Current Ratio and Return on equity before and after the company conducts a rights issue. While the results of the research for the Debt to equity ratio and Return on assets show that there is no significant difference before and after the company conducts a rights issue.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warrahmautllahi Wabarakatuh

Alhamdulillah Robil „Alamin, Segala puji serta syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah *Subhanahu Wa Ta'aala* atas berkat rahmat, taufiq dan hidayahnya. Shalawat serta salam tidak lupa peneliti sampaikan kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW, beserta para sahabat dan para pengikut beliau sampai akhir zaman. Berkat limpahan dan Rahmat-Nya peneliti dapat menyusun skripsi hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Tidak lupa peneliti ucapkan terima kasih khususnya kepada kedua orang tua yang selalu memberikan semangat serta doa yang tiada hentinya untuk saya dapat menyusun skripsi hingga selesai.

Skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Selama penyusunan dan pembuatan skripsi ini peneliti banyak sekali mendapatkan bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini peneliti mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro. M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si, selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., MM, selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Univeristas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Tohirin Sanmiharja, M.Pd.I, selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

7. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Ibu Tupi Setyowati, S.E.,M.M selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan motivasi, arahan, dan bimbingan sampai terselesaikannya skripsi ini.
9. Bapak Drs. Komara, S.E., M.M selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan motivasi, serta arahan dan bimbingan sampai terselesaikannya skripsi ini.
10. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Program Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah membimbing serta memberikan ilmu dan pengetahuannya yang sangat luar biasa sehingga ilmunya dapat diterapkan dalam penyusunan skripsi ini.
11. Kedua orang tua tercinta yang telah banyak memberikan kasih sayang, motivasi, saran dan do'a serta terus memberikan dukungan dan bantuan secara moril dan materil selama menyelesaikan studi.
12. Kepada sahabat-sahabat tersayang khususnya Indri, Delima, Niken, Puspita, Siska, Kori, Aynun, dan Avi yang telah memberikan semangat serta membantu, menemani, dan memberikan dorongan dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
13. Kepada Lee Jen, Park Jisung, Oh Seun, Watanabe Haruto dan seluruh member EXO dan NCT yang menjadi penyemangat peneliti dalam melakukan penyusunan skripsi ini.
14. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa hormat yang telah memberi semangat serta motivasi sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik.

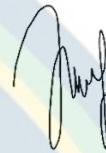
Semoga semua bantuan yang telah diberikan dapat menjadi amal yang senantiasa mendapatkan ridha Allah *Subhanahu Wa Ta'aala* dan diberikan balasan yang berlipat ganda kepada semuanya. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, untuk itu peneliti mengharapkan saran dan kritik yang dapat memberikan solusi dan dapat membangun menjadi hal yang lebih baik dari

berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti secara khususnya, dan bagi pembaca pada umumnya, serta pihak-pihak yang membutuhkan. Terima kasih.

Wasallamu''alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

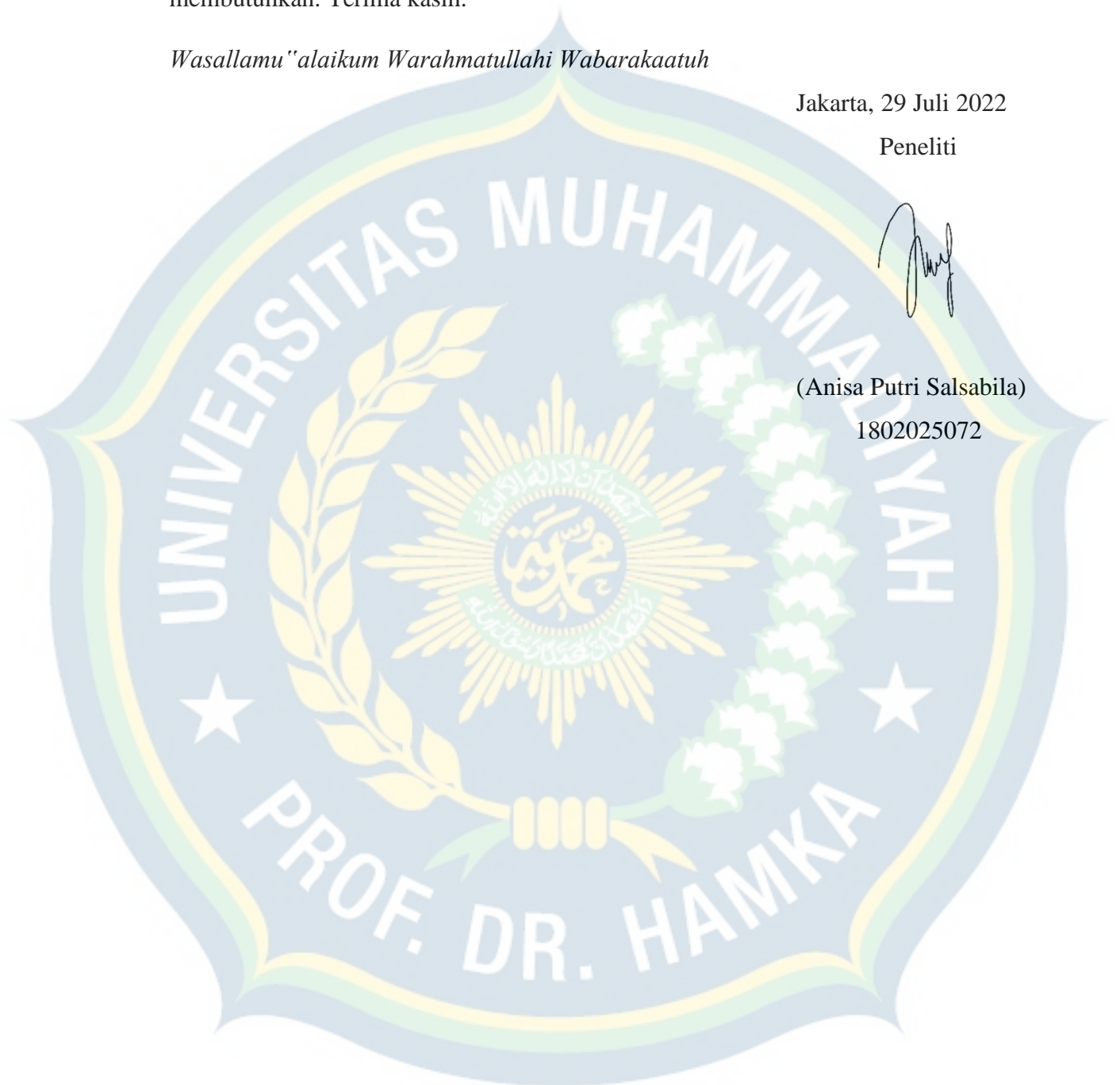
Jakarta, 29 Juli 2022

Peneliti



(Anisa Putri Salsabila)

1802025072



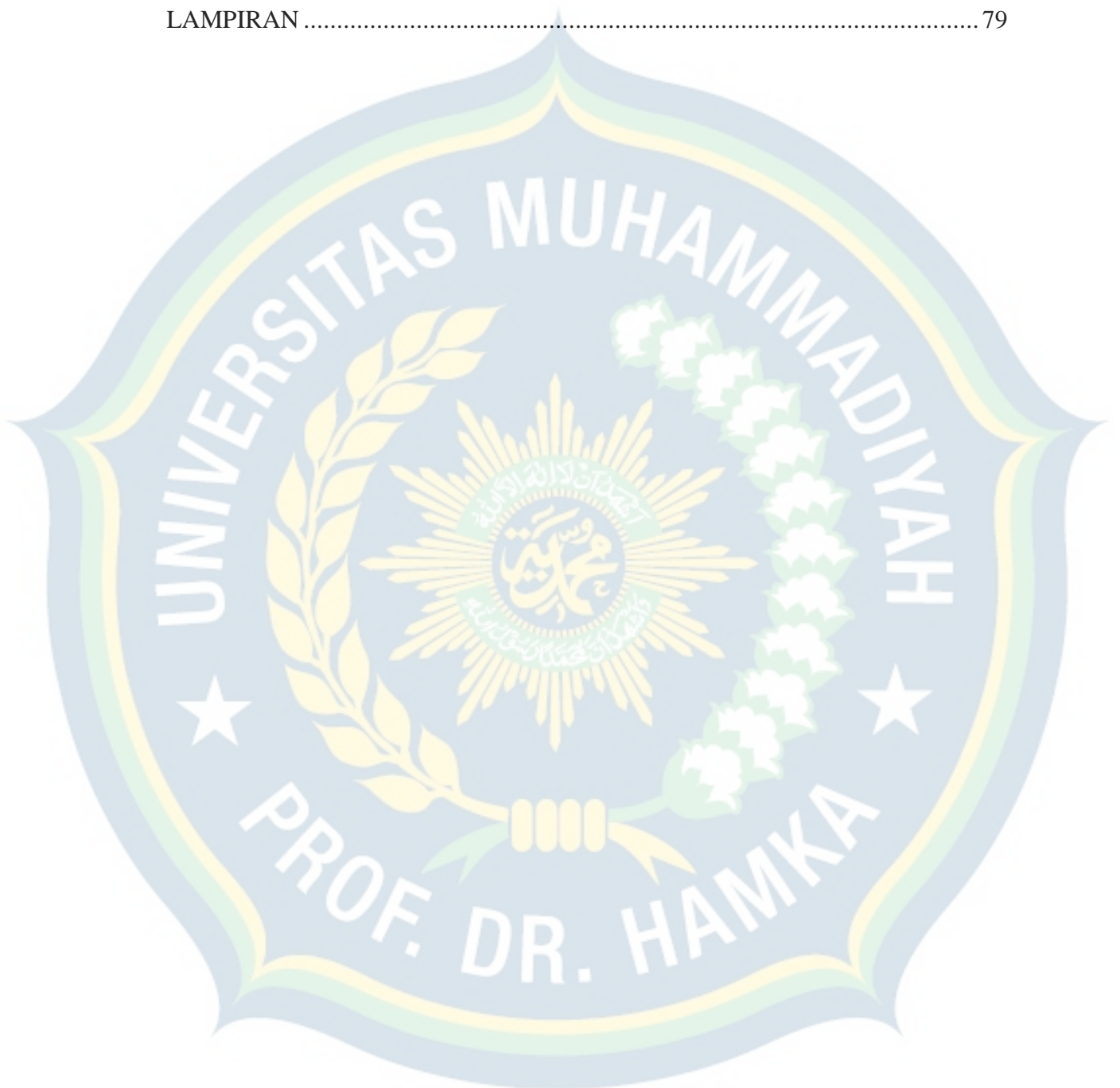
DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS.....	i
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	ii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	iv
ABSTAKSI.....	v
<i>ABSTARCT</i>	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
Daftar Table.....	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran.....	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	14
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	14
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	14
1.2.3 Perumusan Masalah.....	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	15
1.4 Manfaat Penelitian.....	15
BAB II.....	1
KAJIAN PUSTAKA.....	1

2.1	Gambaran Penelitian Terdahulu	1
2.1.1	<i>Right issue</i>	Error! Bookmark not defined.
2.1.2	Kinerja Keuangan	31
2.1.3	Rasio Keuangan	33
2.2	Kerangka Pemikiran Teoritis	39
2.2.1	Current ratio Sebelum dan Sesudah <i>Right issue</i>	39
2.2.2	<i>Debt to equity ratio</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right issue</i>	40
2.2.3	<i>Return on assets</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right issue</i>	40
2.2.4	<i>Return on equity</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right issue</i>	41
2.2.5	Rumusan Hipotesis	41
BAB III		42
METODELOGI PENELITIAN		42
3.1	Metode Penelitian	42
3.2	Variabel Dimensi	43
3.3	Operasional Variabel	45
3.4	Populasi dan Sample	47
3.4.1	Populasi	47
3.4.2	Sampel	50
3.5	Teknik Pengumpulan Data	53
3.5.1	Tempat dan Waktu Penelitian	53
3.5.2	Teknik Pengumpulan Data	53
3.6	Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data	54
3.6.1	Analisis Manajemen Keuangan	54
3.6.2	Analisis Statistik Deskriptif	55
3.6.3	Uji Normalitas	55

3.6.4	Uji Hipotesis.....	56
BAB IV	55
HASIL DAN PEMBAHASAN	55
4.1	Gambaran umum Objek Penelitian.....	55
4.2	Analisis Kinerja Keuangan.....	55
4.2.1	Hasil Current ratio	56
4.2.2	Hasil <i>Debt to equity ratio</i>	59
4.2.3	Hasil Return on A ssets.....	63
4.2.4	Hasil <i>Return on equity</i>	67
4.3	Analisis Statistik Deskriptif	72
4.4	Uji Normalitas	75
4.5	Uji Hipotesis.....	76
4.5.1	Uji Wilcoxon signed ranks test	76
4.6	Rekapitulasi Hasil Uji Hipotesis	78
4.7	Pembahasan.....	78
4.7.1	Perbedaan current ratio sebelum dan sesudah melakukan <i>right issue</i> 78	
4.7.2	Perbedaan debt to equity rasio sebelum dan sesudah melakukan <i>right issue</i>	79
4.7.3	Perbedaan <i>return on asset</i> sebelum dan sesudah melakukan <i>right</i> <i>issue</i> 80	
4.7.4	Perbedaan <i>return on equity</i> sebelum dan sesudah melakukan <i>right</i> <i>issue</i> 81	
BAB V	79
KESIMPULAN DAN SARAN	79
5.1	Kesimpulan.....	79

5.2	Saran	77
	Daftar Pustaka	79
	LAMPIRAN	79



Daftar Table

No	Judul	Halaman
Table 1	: Laba Perusahaan	6
Table 2	: Gambaran Penelitian Terdahulu	20
Table 3	: Variabel Dimensi	43
Table 4	: Perusahaan yang melakukan <i>Right issue</i> 2011-2020	48
Table 5	: Perusahaan yang melakukan <i>Right issue</i> Periode 2011-2020.....	51
Table 6	: Current ratio Sebelum <i>Right issue</i>	56
Table 7	: Current Ratio Sesudah <i>Right issue</i>	57
Table 8	: <i>Debt to equity ratio</i> Sebelum <i>Right issue</i>	59
Table 9	: <i>Debt to equity ratio</i> Sesudah <i>Right issue</i>	61
Table 10	: <i>Return on assets</i> Sebelum <i>Right issue</i>	63
Table 11	: <i>Return on assets</i> Sesudah <i>Right issue</i>	65
Table 12	: <i>Return on equity</i> Sebelum <i>Right issue</i>	67
Table 13	: <i>Return on equity</i> Sesudah <i>Right issue</i>	69
Table 14	: Hasil Statistik Deskriptif	72
Table 15	: Hasil Uji Kolmogorov-smirnov (K-S)	75
Table 16	: Uji Wilcoxon Signed Rank Test	76
Table 17	: Rekapitulasi Hasil Uji Hipotesis	78

Daftar Gambar

No	Judul	Halaman
Gambar 1 :	Kinerja Keuangan Perusahaan yang melakukan <i>right issue</i> dan terdaftar di BEI tahun 2011-2020.....	9
Gambar 2 :	Kerangka Pemikiran Teori.....	41

Daftar Lampiran

No	Judul	Halaman
Lampiran 1	: Perhitungan Current Ratio Perusahaan Sebelum <i>Right issue</i>	1/24
Lampiran 2	: Perhitungan Current Ratio Perusahaan Sesudah <i>Right issue</i>	3/24
Lampiran 3	: Perhitungan <i>Debt to equity ratio</i> Perusahaan Sebelum <i>Right issue</i>	5/24
Lampiran 4	: Perhitungan <i>Debt to equity ratio</i> Perusahaan Sesudah <i>Right issue</i>	7/24
Lampiran 5	: Hasil <i>Return on assets</i> Perusahaan Sebelum <i>Right issue</i>	9/24
Lampiran 6	: Hasil <i>Return on assets</i> Perusahaan Sesudah <i>Right issue</i>	11/24
Lampiran 7	: Hasil <i>Return on equity</i> Perusahaan Sebelum <i>Right issue</i>	13/24
Lampiran 8	: Hasil <i>Return on equity</i> Sesudah <i>Right issue</i>	15/24
Lampiran 9	: Hasil Analisis Deskriptif	17/24
Lampiran 10	: Hasil Uji Normalitas	17/24
Lampiran 11	: Hasil Uji Hipotesis	18/24
Lampiran 12	: Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	19/24
Lampiran 13	: Catatan Konsultasi I	22/24
Lampiran 14	: Catatan Konsultasi Skripsi II	23/24
Lampiran 15	: Daftar Riwayat Hidup	24/24

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Menurut data statisitik public yang dikerluakan oleh PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) pada tahun 2020 terdapat peningkatan jumlah investor pasar modal yang sangat signifikan. Data pada akhir tahun 2019 hingga 2020 menunjukkan adanya kenaikan jumlah investor yang tercatat dari 1.629.372 menjadi 2.484.354. peningkatan investor pasar modal ini sebesar 53,41% dan ini masih lebih rendah dari data akhir tahun 2019 hinggal tahun 2020. Pada akhir tahun 2020, tercatat jumlah investor pasar modal mencapai 3.880.753 walaupun pademi sedang berlangsung.

Dilanjutkan dengan tahun 2021 jumlah investor pasar modal lebih melonjak tinggi. Jumlah investor pasar modal naik sekitar 92,99 % melebihi kenaikan pasar modal dari tahun 2019 dan 2020 yang hanya sebesar 53,41 % dan 56,21 %. Pada Otoritas Jasa Keuangan (OJK) tercatat total jumlah investor sebesar 7,47 juta per akhir tahun 2021. Sepanjang tahun 2021 pasar modal berhasil menghimpun dana melalui penawaran umum sebesar Rp 363,28 Triliun. Dan nilai ini menjadi nilai tertinggi sepanjang sejarah Bursa Efek Indonesia (BEI) (www.ksei.co.id).

Dengan adanya peningkatan jumlah investor pada dunia pasar modal maka akan semakin besar persaingan dalam dunia pasar modal, sehingga perusahaan harus terus melakukan inovasi-inovasi pada produknya. Setiap perusahaan

pastinya membutuhkan pendanaan, baik untuk kegiatan aktivitas bisnisnya ataupun untuk melakukan pengembangan bisnis di masa yang akan datang.

Sebagian besar para pelaku yang mencatatkan perusahaannya di Bursa Efek Indonesia atau dikenal sebagai perusahaan *go public* yang artinya perusahaan tersebut telah memutuskan untuk menjual sahamnya kepada public dan siap untuk dinilai oleh public secara terbuka. Setelah perusahaan tersebut tercatat di Bursa Efek Indonesia, mereka dapat menjual kepemilikan sahamnya kepada masyarakat, sehingga pemilik lama perusahaan tersebut harus mau untuk berbagi kepemilikannya kepada orang lain atau pembeli saham perusahaan tersebut.

Pasar modal merupakan alat bantu untuk mempertemukan sekelompok orang yang mencari dana dan sekelompok orang memiliki dana. Fungsi utama dari pasar modal yaitu sebagai saran menghimpun dana dari investor atau sarana pendaana dan sebagai sarana untuk berinvestasi berbagai macam instrumen keuangan seperti obligasi, saham, warran, *right issue*, dan lainnya (Kurniawan & Yasha, 2016). Perusahaan yang terdaftar di pasar modal pastinya akan berusaha memaksimalkan perolehan dana dari para investornya sebagai upaya pengembangan usaha mereka.

Ketika investor ingin melakukan investasi pastinya dibutuhkan informasi untuk membantu investor dalam mempertimbangkan investasinya. Salah satu cara untuk mempengaruhi keputusan investor adalah dengan aksi korporasi (*corporate action*), aksi korporasi merupakan suatu Tindakan yang dibuat oleh perusahaan

untuk mempengaruhi komposisi jumlah saham yang beredar serta kepemilikan saham. Salah satu jenis *corporate action* adalah yang dapat dilakukan oleh perusahaan adalah *right issue*, yang dimana hal ini merupakan cara alternatif yang dipilih oleh perusahaan untuk memperoleh dana tambahan melalui penjualan saham baru kepada para investor yang sudah menanamkan modalnya (Marito & Dzulkirom, 2019).

Menurut (Layuk Runtung & Yadnya, 2018) pemegang saham akan bereaksi pada segala informasi negative dan juga positif yang diterima sebelum melakukan pembelian atas saham perusahaan. Dan salah satunya adalah dana *Right issue* yang dapat memberikan informasi positif jika dana digunakan untuk ekspansi usaha dan investasi. Kinerja keuangan akan mengalami peningkatan sedangkan informasi akan negative jika dana dilakukan untuk pembayaran hutang kinerja keuangan perusahaan yang mengalami penurunan

★ Saham baru yang dijual memiliki harga yang lebih murah jika dibandingkan dengan harga saham seharusnya dan dalam waktu tertentu. Perusahaan akan menawarkan harga yang lebih murah dan dibawah harga pasar agar saham baru tersebut dapat menarik perhatian para investor lama untuk membeli Kembali saham perusahaan. Investor lama biasanya akan menggunakan haknya untuk mendapatkan keuntungan dan dapat mempertahankan proporsi saham kepemilikan mereka di perusahaan tersebut. Namun karena investor tidak wajib untuk menerima penawaran tersebut, maka hak yang tidak dipergunakan dapat diperjual belikan kepada para investor lainnya melalui broker (di Martino & Busatto, 2018).

Right issue atau hak memesan efek terlebih dahulu (HMETD) merupakan hak pembeli saham tambahan yang dilakukan oleh perusahaan dengan cara memesan terlebih dahulu dengan harga yang sudah ditetapkan oleh perusahaan. Tata cara untuk memesan saham tersebut sudah diatur oleh badan pengawas pasar modal (BAPEPA). Sebuah perusahaan yang melakukan *right issue* pastinya memiliki tujuan, yakni perusahaan sedang memerlukan modal untuk kebutuhan perusahaan. Supaya perusahaan tidak meminjam modal ke pihak lain maka dari itu dikeluarkan keputusan untuk melakukan *right issue* dengan menerbitkan saham baru. Dan para investor di perusahaan akan membeli saham tersebut dengan harga diskon atau harga yang lebih rendah dari pada harga pasar pada saat itu.

Terdapat keuntungan yang di dapatkan dari melakukan *right issue* baik oleh investor dan juga perusahaan. Bagi para investor mendapatkan keuntungan jika mengambil peluang pada saham *right issue*, yaitu memiliki peluang untuk mendapatkan keuntungan dan keuntungan yang di dapat oleh investor adalah jumlah saham yang dibeli sebanding dengan jumlah saham yang dimiliki oleh investor saat ini. Bagi perusahaan yang melakukan *right issue* maka akan ada peningkatan minat pasar pada perusahaan dan membuat adanya investor baru yang membeli saham dan mendorong kenaikan harga saham. Lalu dengan melakukan *right issue* perusahaan akan mendapatkan dana baru untuk meningkatkan modal usaha perusahaan, dengan dilakukannya cara ini dapat membantu perusahaan untuk mengurangi hutang atau menyuntikan dana ke kas dalam bisnis dan meningkatkan neraca perusahaan.

Selain mendapatkan keuntungan pastinya terdapat beberapa resiko yang mungkin terjadi dalam melakukan *right issue*. Adanya kemungkinan perusahaan gagal dalam meraih target yang sudah di tetapkan dan juga adanya kinerja perusahaan yang kurang baik sehingga menyebabkan kerugian, seperti investor akan mengalami kerugian jika harga saham setelah melakukan *right issue* turun dan kepemilikan saham investor berpotensi terdelusi setelah melakukan *right issue*.

Menurut (Bahri, 2017) tujuan sebuah perusahaan melakukan *rights issue* adalah untuk memperoleh sumber dana keperluan investasi, untuk memperbaiki struktur modal entitas, meningkatkan likuiditas entitas, meningkatkan nilai entitas, dan untuk mempertahankan proporsi kepemilikan saham. Jadi baik atau tidaknya kinerja keuangan perusahaan setelah melakukan *Right issue* adalah dengan analisis kinerja keuangan setelah *Right issue*.

Beberapa tahun belakangan ini banyak perusahaan yang melakukan *right issue* dan tercatat melalui Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan data yang ada 10 tahun terakhir ini terdapat lebih dari 50 perusahaan yang tercatat melakukan aksi korporasi dengan mengeluarkan kebijakan *right issue* untuk memperkuat struktur modal perusahaan mereka. Ketika perusahaan melakukan *right issue* maka penggunaan tersebut dapat memberikan pengaruh kepada kinerja dari suatu perusahaan.

Table 1: Laba Perusahaan

No	Nama Perusahaan	Sebelum	<i>Right issue</i>	Sesudah
1	EPMT	257.415.018.996	351.039.596.436	402.771.606.068
2	AUTO	1.076.431	1.041.460	1.150.174
3	DNET	192.888.607.566	192.888.607.566	392.580.083.509
4	JKON	185.245.654.155	210.967.010.853	220.489.606.735
5	PBRX	10.449.408	7.734.290	10.530.764
6	ICON	3.677.081.913	5.385.331.532	3.915.155.783
7	TOTO	293.803.908.949	285.236.780.659	168.564.583.718
8	CENT	-43.660.455.227	-53.392.239.973	-29.810.785.133
9	RMBA	-1.638.538	-2.085.811	-480.063
10	WIKA	709.311.344	1.211.029.310	1.356.115.489
11	ROTI	263.392.353.864	124.467.558.054	136.301.090.897
12	SDPC	11.105.831.822	14.180.345.525	19.444.262.069
13	TMPO	3.063.473	2.990.749	1.238.645
14	MYTX	-141.251	-241.027	-114.827
15	KMTR	1.585.148.671	14.671.516.876	197.498.349.769
16	LPCK	2.027.361	384.032	-3.646.386
17	LPKR	1.662.685	-2.061.418	-9.637.220
18	CITA	514.489.652.293	623.783.219.107	577.007.884.389
19	APLN	-7.277.205	99.322.007	-545.652.380
20	IMAS	-105.374.425.881	1.929.374	243.403

Pada table 1 terdapat laba 20 perusahaan yang dipilih secara acak menunjukkan nilai laba perusahaan sebelum, laba tahun *right issue*, dan laba setelah melakukan *right issue*. Laba pada setiap perusahaan berbeda, terdapat laba yang meningkat setelah melakukan *right issue* dan juga terdapat laba yang menurun setelah melakukan *right issue*. Laba perusahaan yang meningkat setelah melakukan *right issue* ada pada perusahaan PT Enseval Putera Megatrading Tbk (EMPT), sebelum melakukan *right issue* laba perusahaan sebesar Rp. 257.415.018.996 pada tahun pelaksanaan *right issue* laba meningkat menjadi Rp. 351.039.596.436 dan setelah melakukan *right issue* laba perusahaan meningkat Kembali menjadi Rp 402.771.606.068. Perusahaan PT Astra Otoparts Tbk mengalami peningkatan setelah melakukan *right issue*, sebelum melakukan *right issue* laba perusahaan sebesar Rp.1.076.432 pada tahun pelaksanaan *right issue* laba perusahaan mengalami penurunan menjadi Rp. 1,041.460 dan setelah melakukan *right issue* laba perusahaan mengalami kenaikan menjadi 1.150.174. Perusahaan PT Indoritel Makmur Internasional Tbk (DNET) mengalami peningkatan laba setelah melakukan *right issue*, laba sebelum melakukan *right issue* sebesar Rp 192.888.607.566 pada tahun pelaksanaan *right issue* laba perusahaan meningkat menjadi Rp 210.967.010.853 dan setelah melakukan *right issue* meningkat menjadi 392.580.083.509.

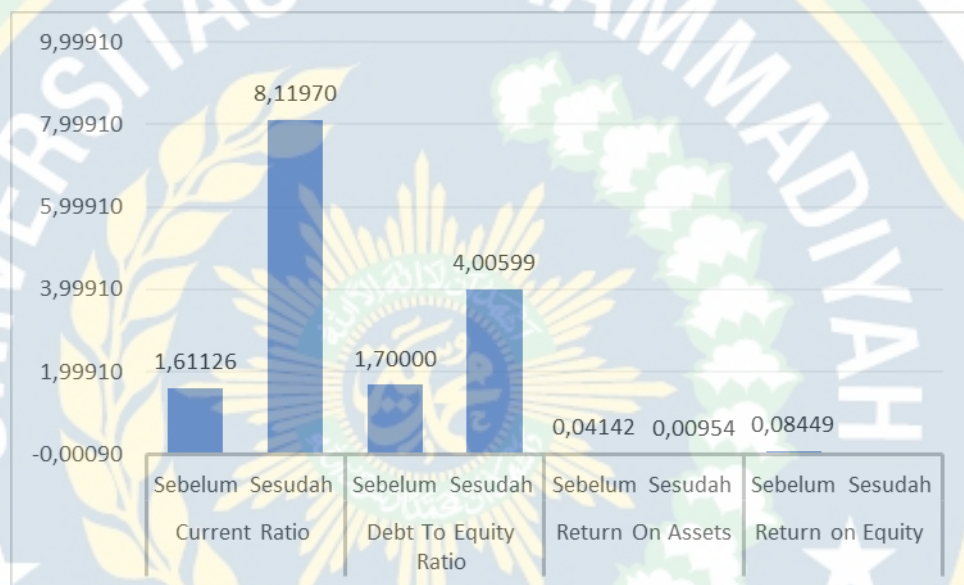
Terdapat perusahaan yang mengalami penurunan laba setelah melakukan *right issue*, yaitu perusahaan PT Indonesia Comnets Plus Tbk (ICON) yang dimana laba perusahaan sebelum melakukan *right issue* sebesar Rp 3.677.081.913

pada tahun pelaksanaan *right issue* laba perusahaan mengalami kenaikan menjadi Rp 5.385.331.532 dan setelah melakukan *right issue* laba perusahaan mengalami penurunan menjadi Rp. 3.915.155.783. Pada perusahaan PT Surya Toto Indonesia Tbk (TOTO) laba perusahaan sebelum melakukan *right issue* sebesar Rp 293.803.908.949 pada tahun pelaksanaan *right issue* laba perusahaan mengalami penurunan menjadi Rp 285.236.780.659 dan setelah melakukan *right issue* laba perusahaan Kembali menurun menjadi Rp 168.564.583.718. Pada perusahaan PT Bentoel Internasional Investama Tbk (RMBA) laba perusahaan sebelum melakukan *right issue* merugi yaitu sebesar Rp -1.638.538 pada tahun pelaksanaan *right issue* laba perusahaan mengalami penurun dan tetap merugi senilai Rp -2.058.811 dan setelah pelaksanaan *right issue* laba perusahaan masih merugi namun terdapat kenaikan laba menjadi Rp -480.063. Pada perusahaan PT Tempo Into Media Tbk (TMPO) sebelum melakukan *right issue* laba perusahaan sebesar Rp 3.063.473 pada tahun pelaksanaan *right issue* laba perusahaan mengalami penurunan menjadi Rp 2.990.749 dan setelah melakukan *right issue* laba perusahaan Kembali mengalami penurun menjadi Rp 1.238.645.

Dari table dan penjelasan diatas, dapat dilihat bahwa terdapat perbedaan dari data yang ada dan teori yang ada. Seharusnya setelah melakukan *right issue* laba perusahaan mengalami peningkatan karena semakin kuta struktur permodalan perusahaan setelah dana baru yang dihasilkan *right issue* masuk ke perusahaan.

Secara teori ketika sebuah perusahaan melakukan *right issue* dengan baik seharusnya dapat memperkuat struktur modal perusahaan yang dimana jika struktur modal perusahaan semakin kuat maka akan dapat membuat kinerja suatu

perusahaan semakin meningkat. Ketika perusahaan melakukan *right issue* maka akan dapat memberikan pengaruh terhadap kinerja keuangan suatu perusahaan. Dan menganalisis rasio keuangan dapat membantu melihat kinerja keuangan dari suatu perusahaan. Dengan menganalisis rasio keuangan dapat membantu para investor untuk memberikan penilaian kinerja perusahaan (Agubata & Ekwueme, 2018).



Sumber : Laporan Keuanga Perusahaan, data diolah (2022)

Gambar 1 : Kinerja Keuangan Perusahaan yang melakukan *right issue* dan terdaftar di BEI tahun 2011-2020

Berdasarkan grafik yang ada diatas, dapat dilihat dari 40 perusahaan yang melakukan melakukan *right issue* periode tahun 2011-2020 menunjukkan adanya perbedaan kinerja keuangan perusahaan. Dilihat melalui *current ratio* sebelum melakukan *right issue* memiliki rata-rata sebesar 1,611 dan setelah melakukan *right issue* meningkat menjadi 8,119. Pada kinerja keuangan yang diprosikan

dengan *debt to equity ratio* menunjukan sebelum melakukan *right issue* rata-rata DER perusahaan sebelum melakukan *right issue* adalah sebesar 1,7 dan setelah melakukan *right issue debt to equity* perusahaan meningkat menjadi 4. Pada kinerja keuangan yang diproksikan dengan *return on assets* memiliki rata-rata ROA perusahaan sebelum melakukan *right issue* sebesar 0,04 dan setelah melakukan *right issue* rata-rata ROA perusahaan menurun menjadi 0,0095. Pada kinerja keuangan yang diproksikan dengan *return on equity* sebelum melakukan *right issue* memiliki rata-rata sebesar 0,084 dan setelah melakukan *right issue* ROA perusahaan meenurun menjadi -0,74.

Berdasarkan gambar dan penjelasan berikut dapat dilihat bahawa terdapat suatu perbedaan pada kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan *right issue*. Dari penjelasan tersebut dapat dilihat juga bahwa terdapat perbedaan dari data yang ada dan juga teori yang ada. Berdasarkan teorui perusahaan yang melakukan *right issue* akan mendapatkan dana baru atau dana tambahan dari hasil *right issue* tersebut. Seharusnya kinerja keuangan perusahaan akan semakin meningkat apabila melakukan *right issue* dan hal ini akan meningkatkan struktur permodalan perusahaan yang menjadi semakin kuat

Dalam melakukan penelitian analisis rasio keuangan terdapat beberapa rasio yang sering dipergunakan, yaitu profitabilitas, likuiditas, dan *leverage*. Rasio profitabilitas digunakan untuk melihat bagaimana tingkat keuntungan yang mampu dihasilkan oleh perusahaan selama periode tertentu. Rasio profitabilitas yang digunakan pada penelitian ini adalah *Return on assets* yang digunakan untuk menunjukan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari asset yang

dimanfaatkan, atau rasio yang mengukur kemampuan dari modal yang diinvestasikan dalam keseluruhan aktiva untuk menghasilkan keuntungan neto. Dan *Return on equity* yang digunakan untuk mengetahui bagaimana dengan modal yang ada perusahaan dapat terus meningkatkan labanya. Berdasarkan hasil penelitian yang ada milik Jannah dan Suryono (2016), menunjukkan bahwa rasio *return on equity* mengalami hasil perbedaan yang signifikan sesudah perusahaan menerbitkan *right issue*, namun hal ini bertolak belakang dengan hasil penelitian milik (Anisa, Rini dan Acep Samsudin (2019) yang menunjukkan bahwa hasil rasio *return on assets* tidak mengalami perbedaan yang signifikan sesudah perusahaan melakukan *right issue*.

Rasio likuiditas berguna untuk melihat bagaimana suatu kemampuan perusahaan dalam membayar semua hutang jangka pendek. Dalam penelitian ini rasio yang digunakan adalah *Current ratio* (CR) yaitu rasio untuk mengetahui seberapa besar perusahaan mampu membayar hutang yang kurang dari satu tahun. Berdasarkan hasil penelitian yang ada milik (Bahri (2017) bahwa hasil *current ratio* menunjukkan perbedaan yang signifikan sebelum melakukan *right issue*, namun hasil penelitian ini bertolak belakang dengan hasil penelitian Kurniawan dan Yasha, (2016) yang dimana *current ratio* menunjukkan *current ratio* tidak mengalami perbedaan yang signifikan setelah melakukan *right issue*.

Rasio leverage berguna untuk melihat seberapa besar perusahaan mampu untuk membayar semua hutang yang ada. Dalam penelitian ini rasio yang digunakan adalah *Debt to equity ratio* (DER). Berdasarkan hasil penelitian yang ada milik (Kurniawan & Yasha, 2016) menunjukkan hasil *debt to equity ratio*

mengalami perbedaan yang signifikan sebelum melakukan *right issue*, namun penelitian ini bertolak belakang dengan Hilmy dan Utiyati (2018).

Penelitian yang menghubungkan antara *rights issue* dengan kinerja keuangan perusahaan sudah banyak dilakukan. Seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Syaiful Bahri (2017) mengenai “Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah *Right issue*” hasil yang diperoleh pada penelitian tersebut adalah terdapat perbedaan yang signifikan kinerja keuangan antara sebelum dan sesudah melakukan *Right issue* dilihat dari *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *total asset turnover*. Hal ini menunjukkan dana yang diperoleh dari *Right issue* pada umumnya digunakan untuk membayar kewajiban yang telah jatuh tempo dan untuk meningkatkan keuntungan atau perluasan usaha. Kinerja keuangan yang diprosikan *quick ratio*, *debt ratio*, *net profit margin*, *return on equity*, dan *return on asset* menunjukkan tidak ada perbedaan antara sebelum dan sesudah melakukan *Right issue*. Hal tersebut menunjukkan bahwa dana yang didapat dari *Right issue* digunakan untuk membiayai kewajiban dan meningkatkan keuntungan dengan cara perluasan usaha.

Penelitian yang dilakukan oleh Rini Anisa, Acep Samsudin, Dicky Jhoansyah (2019) mengenai “Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah *Right issue*” hal yang diperoleh dari penelitain tersebut adalah *rights issue* yang dilakukan menunjukan beberapa kinerja keuangan seperti CR, DER, TATO, dan ROE pada dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah *rights issue* hanya tiga rasio saja, yaitu CR, DER, dan TATO yang berbeda secara signifikan. Karena *Right*

issue sangat cukup dibutuhkan oleh perusahaan dalam meningkatkan kinerja perusahaan yang mengalami kekurangan modal.

Pada penelitian tersebut dapat disimpulkan bahwa metode penelitian yang dilakukan mendapatkan hasil yang berbeda-beda. Dalam kinerja keuangan perusahaannya juga menggunakan *proxy* yang berbeda-beda. Maka dari itu hasil yang didapatkan tidak akan sama.

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan sebelumnya dengan adanya perkembangan pasar modal yang semakin besar, perusahaan mengeluarkan kebijakan *right issue*, lalu laba perusahaan setelah melakukan *right issue* mengalami penurunan dan terdapat perbedaan hasil penelitian dari peneliti terdahulu. Dikarenakan terdapat perbedaan pendapat, peneliti tertarik untuk melakukan analisis *right issue* terhadap kinerja keuangan perusahaan.. Penelitian ini merupakan penelitian replika penelitian terdahulu. Hal ini dikarenakan peneliti ingin menguji hasil penelitian terdahulu namun dengan sampel yang berbeda yaitu perusahaan yang digunakan adalah perusahaan yang melakukan *right issue* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2011 – 2020. Peneliti memilih menggunakan data yang berasal dari Bursa Efek Indonesia karena melalui Bursa Efek Indonesia peneliti dapat memperoleh laporan keuangan dan data perusahaan yang diperlukan dalam penelitian, khususnya yang menjadi objek penelitian secara lengkap. Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah *Right issue* pada Perusahaan yang Terdaftar Melakukan *Right issue* di Bursa Efek Indonesia ”.**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Adapun identifikasi masalahnya adalah sebagai berikut :

1. Terdapat perbedaan pada hasil penelitian terdahulu.
2. Terdapat penurunan laba perusahaan setelah melakukan *right issue*.
3. Terdapat penurunan kinerja keuangan perusahaan yang dinilai menggunakan rata-rata.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Agar penelitian ini tidak menyimpang dan tidak keluar dari tujuan semula yang telah direncanakan sehingga mempermudah mendapatkan data dan informasi yang diperlukan, maka peneliti menetapkan batasan-batasan sebagai berikut :

1. Perusahaan sampel yang akan diteliti adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian ini hanya meliputi Perusahaan yang melakukan *right issue* dan tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2011 – 2020.
3. Variable yang digunakan dalam penelitian ini adalah variable X yaitu *right issue* dan variable Y yaitu Kinerja Keuangan yang diproksikan dengan *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on assets*, dan *return on equity*.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari uraian latar belakang di atas, maka permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian antara lain:

1. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang diprosikan oleh *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on assets*, dan *return on equity* Sebelum dan Sesudah *right issue*.

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis perbedaan *current ratio* sebelum dan sesudah *right issue*.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis perbedaan *debt to equity ratio* sebelum dan sesudah *right issue*.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis perbedaan *return on assets* sebelum dan sesudah *right issue*.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis perbedaan *return on equity* sebelum dan sesudah *right issue*.

1.4 Manfaat Penelitian

Sebuah penelitian diharapkan memiliki adanya kebermanfaatan bagi semua pihak yang membaca ataupun secara langsung terkait didalamnya. Adapun manfaat dari penelitian ini, sebagai berikut :

1. Bagi Praktisi

Hasil dari penelitian ini, diharapkan nantinya dapat berkontribusi dalam meningkatkan kualitas informasi manajemen khususnya manajemen keuangan serta efektifitas dan efisiensi manajemen keuangan dalam

instansi pemerintah. Terlebih kaitanya dengan *current ratio*, *debt equity ratio*, *total assets turnover*, *return on assets*, dan *return on equity*.

2. Bagi Akademisi

Hasil dari penelitian ini, diharapkan nantinya dapat memberikan sumbangan pemikiran dalam pengembangan ilmu akademik dan dapat dijadikan tambahan ataupun referensi data untuk peneliti selanjutnya yang akan meneliti dengan topik yang sama.

3. Bagi Mahasiswa

Hasil dari penelitian ini diharapkan menjadi suatu informasi yang berguna bagi mahasiswa mengenai *right issue* dan kinerja keuangan pada perusahaan serta untuk meningkatkan pemahaman dan wawasan mahasiswa khususnya bidang yang diteliti serta mampu membandingkan antara teori yang dipelajari dengan kenyataan yang terjadi khususnya pada *right issue* dan kinerja keuangan.

Daftar Pustaka

- Agubata, S., & Ekwueme, C. O. (2018). *EFFECT OF RIGHT ISSUES AND LARGE OWNERSHIP CONCENTRATION ON FIRM PERFORMANCE: EVIDENCE FROM NIGERIA*.
<https://www.researchgate.net/publication/333176614>
- Anisa, Rini, Acep Samsidin, D. J. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah *Right issue*. *Management and Bussinesanagement and Bussines*, 1, Nomor 1, 203–213.
- Aprilianti, A. Y. P. (2015). Pengaruh *Right issue* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 4, 1–15.
- Arifin, N. F., & Agustami, S. (2017). PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, PROFITABILITAS, RASIO PASAR, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Perusahaan Subsektor Perkebunan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 4(3), 1189–1210.
<https://doi.org/10.17509/jrak.v4i3.4673>
- Arsita, Y. (2021). *ANALISIS RASIO KEUANGAN UNTUK MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PT SENTUL CITY, TBK*. 2(1).
<https://doi.org/10.38035/jmpis.v2i1>
- Awaliawati Rachpriliani. (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).
<https://doi.org/10.36805/akuntansi.v4i1.635>
- Bahri, S. (2017). ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE DIFFERENCE BEFORE AND AFTER *RIGHT ISSUE*. *International Conference on*

Information and Knowledge Management, Proceedings, Part F1318, 919–928. <https://doi.org/10.1145/3132847.3132886>

Bahri, S. (2018). Analisis perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah *right issue* (studi pada entitas manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia). *Referensi: Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi*, 6(1), 11–25.

di Martino, G., & Busatto, F. (2018). Equity Rights Issue and Dilutive Effect: Evidence from Italian Listed Companies. *International Business Research*, 11(10), 94. <https://doi.org/10.5539/ibr.v11n10p94>

Fajrin, P. H., & Laily, N. (2016). Analisis Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(6), 01–17.

Fatmawati, E., & Azizah, L. N. (2020a). 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>

Fatmawati, E., & Azizah, L. N. (2020b). 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>

Fibriyanti, Y. V. (2018). Analisis Rasio Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 3(3), 887. <https://doi.org/10.30736/jpensi.v3i3.191>

Firstiany, J. I., & Wirama, D. G. (2019). Reaksi Pasar Atas *Right issue*. *E-Jurnal Akuntansi*, 285. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v27.i01.p11>

Hilmy, T. K., & Utiyati, S. (2018). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah *Right issue* pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(1).

- Indarti Putri, D., Hidayati, N., & Wahid Mahsuni, A. (2018). ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH SEASONED EQUITY OFFERINGS (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016). In *Agustus* (Vol. 07, Issue 03).
- Istiqomah Al Qoidah, O., Halim, M., Mirwan Aspirandi, R., Studi Akuntansi, P., Ekonomi, F., & Muhammadiyah Jember, U. (2021). *ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH RIGHT ISSUE (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020)* (Vol. 1, Issue 2).
- Jannah et al. (2018). Pengaruh *Right issue* Terhadap Tingkat Keuntungan Dan Likuiditas Saham Emiten Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015-2016. *E-Jra*, 07(08), 78–85.
- Jannah, I. M., & Suryono, B. (2016). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Seasoned Equity Offerings. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(9).
- Krizia, A., Nurmatias, & Marlina. (2021). ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE*. In 776 *KORELASI Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi* (Vol. 2).
- Kurnia Hilmy, T. (2018). *ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH RIGHT ISSUE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR Sri Utiyati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*.
- Kurniawan, I. S., & Yasha, E. (2016). REAKSI PASAR DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *RIGHT ISSUE* DI BURSA EFEK INDONESIA. *JURNAL MANAJEMEN*, 8(2). <http://journal.feb.unmul.ac.id>

- Kusuma, P. S. A. J., & Yasa, G. W. (2019). Comparative analysis of company market reactions on *right issue* for pay debt and investment. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 6(3), 29–37. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v6n3.626>
- Kusumah, A. (2018). *KEBIJAKAN DIVIDEN PEMODERASI PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN DI BURSA EFEK INDONESIA)*. 14(2), 3509–3519.
- Layuk Runtung, G. G., & Yadnya, I. P. (2018). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah *Right issue* di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(3), 1623. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v7.i03.p18>
- Mujib, A., & Santoso, B. H. (2020). PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP PREDIKSI KONDISI FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN PERKEBUNAN DI BEI Abdul Mujib Bambang Hadi Santoso Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(1), 1–18.
- Niam, Z. S., & Alfian, 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*, 01(01). <https://ejournal.stais.ac.id/index.php/j-ebi>
- Rahmiyatun, F., Muchtar, E., & Oktiyani, R. (2019). Analisis Rasio Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan Pada PT Prabu Jaya Sentosa Jakarta. *Ecodemica*, 3(1), 76–85.
- Safirattunnajah, S., Norisanti, N., & Danial, D. M. (2022). *AN ANALYSIS OF COMPANY VALUE BEFORE AND AFTER THE RIGHT ISSUE*. www.idx.com

Sholihah, Z. (2020). *Pengaruh right issue terhadap harga saham dengan struktur modal sebagai variabel moderasi.*

Sihaloho, L. E., & Handayni, S. R. (2018). *PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH RIGHT ISSUE (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Non Perbankan dan Lembaga Keuangan Periode Tahun 2014 dan 2015).* www.bereksa.com

Sumantika, A. (2018). *PENGUMUMAN RIGHT ISSUE, EX-DATE & PERUBAHAN HARGA SAHAM.* In *EFEKTIF Jurnal Bisnis dan Ekonomi* (Vol. 9, Issue 2).

Tyas, Y. I. W. (2020). *Analisis Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Elzatta Probolinggo* (Vol. 8, Issue 1).

Yusnita, R. R., & Astuti, W. W. (2022). *ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH RIGHT ISSUE (PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)) Untuk mengutip artikel ini.* *Jurnal Ekonomi Kiat*, 33(1), 66–72.
<https://journal.uir.ac.id/index.php/kiat>