



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PERBANDINGAN HARGA SAHAM DAN VOLUME
PERDAGANGAN SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE*
PADA SEKTOR TELEKOMUNIKASI PERIODE 2019-2026**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PERBANDINGAN HARGA SAHAM DAN VOLUME
PERDAGANGAN SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE*
PADA SEKTOR TELEKOMUNIKASI PERIODE 2019-2026**

Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Politeknik
Negeri Jakarta

Disusun Oleh:

Yuda Hadi Purnomo/2204441053

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yuda Hadi Purnomo

NIM : 220441053

Program Studi : Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Jakarta, 23 Juni 2026



Yuda Hadi Purnomo
2204441053

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Yuda Hadi Purnomo
NIM : 2204441053
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : **Analisis Perbandingan Harga Saham Dan Volume Perdagangan Sebelum Dan Sesudah *Right Issue* Pada Sektor Telekomunikasi Periode 2019-2026**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan (S.Tr.M) pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

Anggota Penguji : Lini Ingriyani, S.T., M.M.

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 15 Juni 2026



Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., M.Si
NIP. 197009131999031002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Pada tanggal 23 Juni 2026 skripsi yang disusun oleh:

Nama : Yuda Hadi Purnomo
NIM : 2204441053
Jurusan / Program Studi : Akuntansi / Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :

“ANALISIS PERBANDINGAN HARGA SAHAM DAN VOLUME
PERDAGANGAN SEBELUM DAN SESUDAH *RIGHT ISSUE* PADA SEKTOR
TELEKOMUNIKASI PERIODE 2019-2026”

Disetujui oleh

Pembimbing

Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 199310202024062001

Diketahui Oleh

Kepala Program Studi

Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M.
NIP. 199511072024062004



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat, nikmat, dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan penelitian Skripsi dengan judul “Analisis Perbandingan Harga Saham Dan Volume Perdagangan Sebelum Dan Sesudah *Right Issue* Pada Sektor Telekomunikasi Periode 2019-2026”. Tujuan penyusunan skripsi ini adalah untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi di Politeknik Negeri Jakarta.

Dalam proses penyelesaian penelitian Skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa penelitian Skripsi ini tidak terlepas dari banyaknya dukungan, semangat, bimbingan, arahan serta doa terbaik dari berbagai pihak, maka dari itu dengan kerendahan hati penulis sampaikan ucapan terima kasih yang tidak terhingga kepada pihak-pihak yang terlibat:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo. S.E., Ak., CA., SAS., M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membantu penyusunan skripsi ini dengan memberikan bimbingan, pengarahan, dorongan motivasi, saran dan masukan.
5. Seluruh dosen dan civitas akademika Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah berkontribusi memberikan ilmu yang sangat bermanfaat selama kuliah di Politeknik Negeri Jakarta.
6. Kepada kedua orang tua, yang selalu mendoakan, memberikan semangat, mendampingi dan masukan dalam setiap langkah kehidupan. Terima kasih atas cinta, kesabaran dan pengorbanan tanpa batas yang tidak pernah bisa terbalas. Skripsi ini dipersembahkan untuk wujud kecil dari rasa terima kasih yang mendalam.
7. Kepada Pakde Yono, Bude Yuni, Pakde Sunar, Bude Lastri, Pakde Bowo, Bude Yati, Pakde Noto, Bude Nia, Pakde Pandi, Bude Yanti, Ais, Lek Bambang, Kaka



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Putri, Mba Wulan dan Mas Komang, serta keluarga tersayang yang selalu memberikan dukungan baik secara materil maupun non materil, motivasi serta doa sehingga penyusunan skripsi ini berjalan dengan lancar dan tepat waktu.

8. Kepada Zaky Prasetyo Emri, Bayu Setyo Nugroho, Mochammad Asrory, Divya Vania Pratita, dan Ahmad Syahrul Ismail, orang terdekat yang selalu hadir memberi dukungan dan semangat serta menemani masa sulit. Hadir kalian membuat proses ini terasa sangat bermakna.
9. Seluruh teman-teman kelas MK 8B Program Studi Manajemen Keuangan angkatan 2022 yang senantiasa membantu dan berbagi dalam berbagai kondisi selama masa perkuliahan.
10. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah menyemangati dan memberikan saran-saran yang membangun kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum mencapai kesempurnaan, tetapi berharap dapat memberikan manfaat bagi peneliti berikutnya dan semua pihak yang membacanya. Oleh karena itu, saran dan kritik sangat diharapkan guna meningkatkan kualitas penelitian di masa depan. Terima kasih atas perhatiannya.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Depok, Juni 2026

Yuda Hadi Purnomo



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yuda Hadi Purnomo
NIM : 2204441053
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul: “Analisis Perbandingan Harga Saham Dan Volume Perdagangan Sebelum Dan Sesudah *Right Issue* Pada Sektor Telekomunikasi Periode 2019-2026”

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 23 Juni 2026

Yang menyatakan

Yuda Hadi Purnomo



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Analisis Perbandingan Harga Saham Dan Volume Perdagangan Sebelum Dan Sesudah *Right Issue* Pada Sektor Telekomunikasi Periode 2019-2026

Yuda Hadi Purnomo

Program Studi Manajemen Keuangann

ABSTRAK

Aksi korporasi berupa *right issue* semakin banyak digunakan perusahaan sebagai strategi untuk memperoleh tambahan modal jangka panjang tanpa melalui penerbitan saham perdana, sekaligus menjadi sinyal bagi investor mengenai kondisi dan prospek perusahaan di pasar modal. Sektor telekomunikasi merupakan salah satu sektor yang aktif melakukan *right issue* dalam rangka mendukung ekspansi infrastruktur digital nasional. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan harga saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pelaksanaan *right issue* pada perusahaan sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2026. Variabel yang dianalisis meliputi harga saham dan *Trading Volume Activity* (TVA). Data yang digunakan berupa *closing price* dan TVA harian selama periode 10 hari bursa sebelum (H-10) hingga 10 hari bursa sesudah (H+10) pelaksanaan *right issue*, yang diperoleh dari platform *Yahoo Finance*. Sampel penelitian terdiri dari 6 perusahaan yang dipilih melalui metode purposive sampling, yakni GOLD, JAST, EXCL, OASA, TOWR, dan INET. Analisis dilakukan melalui statistik deskriptif, uji normalitas *Shapiro-Wilk*, serta uji beda menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test*. Hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada harga saham ($Z = -0,314$; $p = 0,753$) maupun TVA ($Z = -1,219$; $p = 0,223$) sebelum dan sesudah *right issue*. Temuan ini mengindikasikan bahwa pasar modal Indonesia pada sektor telekomunikasi telah menyerap informasi *right issue* secara efisien sebelum tanggal pelaksanaan, sehingga tidak terjadi reaksi harga maupun perubahan intensitas perdagangan yang berarti dalam jangka pendek. Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya kajian akademik di bidang manajemen keuangan dan pasar modal, serta menjadi referensi bagi investor maupun manajemen dalam mempertimbangkan dampak aksi korporasi *right issue*.

Kata Kunci: *Right Issue*, Harga Saham, *Trading Volume Activity* (TVA)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

A Comparative Analysis of Stock Prices and Trading Volume Before and After Rights Issues in the Telecommunications Sector for the Period 2019–2026

Yuda Hadi Purnomo

Study Program of Financial Management

ABSTRACT

Corporate actions such as right issues are increasingly used by companies as a strategy to raise long-term capital without undergoing the complex initial public offering (IPO) mechanism, while simultaneously serving as a signal to investors regarding the company's financial condition and future prospects. The telecommunication sector is among the sectors that actively conduct right issues to support the expansion of the national digital infrastructure. This study aims to analyze the differences in stock prices and trading volume before and after the implementation of right issues in telecommunication companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2019–2026. The variables analyzed include stock prices and Trading Volume Activity (TVA). Data used consist of daily closing prices and TVA covering 10 trading days before (H-10) through 10 trading days after (H+10) the right issue execution date, obtained from the Yahoo Finance platform. The research sample comprises 6 companies selected through purposive sampling, namely GOLD, JAST, EXCL, OASA, TOWR, and INET. Analysis was conducted using descriptive statistics, the Shapiro-Wilk normality test, and hypothesis testing through the Wilcoxon Signed Rank Test. The results show no significant difference in stock prices ($Z = -0.314$; $p = 0.753$) or TVA ($Z = -1.219$; $p = 0.223$) before and after the right issue. These findings indicate that the Indonesian capital market in the telecommunication sector had already efficiently absorbed right issue information prior to the execution date, resulting in no meaningful price reaction or notable shift in trading intensity in the short term. This study is expected to enrich academic discourse in the field of financial management and capital markets, and to serve as a reference for investors and management in evaluating the impact of right issue corporate actions.

Keywords: Right Issue, Stock Price, Trading Volume Activity (TVA)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	5
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
1.6 Sistematik Penulisan Skripsi	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	9
2.1.2 Teori Efisiensi Pasar	10
2.1.3 <i>Right Issue</i>	11
2.1.4 Harga Saham.....	12
2.1.5 Volume Perdagangan	13
2.2 Penelitian Terdahulu	14
2.3 Kerangka Pemikiran	20
2.4 Pengembangan Hipotesis	21
2.4.1 Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	21
2.4.2 Perbedaan Volume Perdagangan Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	21
BAB III METODE PENELITIAN	23
3.1 Jenis Penelitian	23
3.2 Objek Penelitian	23
3.3 Metode Pengambilan Sampel	24
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	24
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	25
3.6 Metode Analisis Data	25
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	26
3.6.2 Uji Normalitas.....	26



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.6.3 Uji Hipotesis	27
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Hasil Penelitian.....	29
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel	29
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	30
4.1.3 Hasil Uji Normalitas	33
4.1.4 Hasil Uji Hipotesis (<i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>)	34
4.2 Pembahasan	36
4.2.1 Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan <i>Right Issue</i>	36
4.2.2 Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan <i>Right Issue</i>	40
4.3 Implikasi Penelitian	43
4.4 Analisis Sensitivitas	45
4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif <i>Return Saham</i>	46
4.4.2 Hasil Uji Normalitas <i>Return Saham</i>	47
4.4.3 Hasil Uji Hipotesis <i>Return Saham (Paired Sample T-Test)</i>	48
4.4.4 Pembahasan Hasil Analisis Sensitivitas Berdasarkan Grafik <i>Return Saham</i>	50
BAB V PENUTUP	53
5.1 Kesimpulan	53
5.2 Saran	54
DAFTAR PUSTAKA	56
LAMPIRAN	59



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian.....	30
Tabel 4. 2 Tabel Uji Statistik Deskriptif Harga Saham dan TVA Sebelum & Sesudah <i>Right Issue</i>	31
Tabel 4. 3 Tabel Uji Normalitas Harga Saham dan TVA Sebelum & Sesudah <i>Right Issue</i>	33
Tabel 4. 4 Tabel Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> Terhadap Harga Saham.....	35
Tabel 4. 5 Tabel Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Terhadap TVA	35
Tabel 4. 6 Analisis Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4. 7 Tabel Uji Normalitas <i>Return Saham</i>	47
Tabel 4. 8 Tabel Uji <i>Paired Sample T-Test Return Saham</i>	49





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Perusahaan Melakukan <i>Right Issue</i> Periode 2019-2026.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	20
Gambar 4. 1 Presentase Pergerakan Harga Saham Sektor Telekomunikasi Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	37
Gambar 4. 2 Presentase Pergerakan TVA Sektor Telekomunikasi Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	40
Gambar 4. 3 Presentase Pergerakan <i>Return</i> Saham Sektor Telekomunikasi Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	50





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Harga Saham Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sebelum <i>Right Issue</i>	59
Lampiran 2. Harga Saham Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sesudah <i>Right Issue</i>	59
Lampiran 3. Volume Perdagangan Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sebelum <i>Right Issue</i>	60
Lampiran 4. Volume Perdagangan Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sesudah <i>Right Issue</i>	60
Lampiran 5. Saham Beredar	61
Lampiran 6. TVA Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sebelum <i>Right Issue</i>	61
Lampiran 7. TVA Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sesudah <i>Right Issue</i>	61
Lampiran 8. Hasil Statistik Deskriptif Dari Harga Saham Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	62
Lampiran 9. Hasil Statistik Deskriptif TVA Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i> ...	62
Lampiran 10. Uji Normalitas Harga Saham Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i> ...	62
Lampiran 11. Uji Normalitas TVA Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	63
Lampiran 12. Uji Hipotesis Harga Saham Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	63
Lampiran 13. Uji Hipotesis TVA Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	64
Lampiran 14 <i>Return</i> Saham Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sebelum <i>Right Issue</i>	65
Lampiran 15 <i>Return</i> Saham Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sesudah <i>Right Issue</i>	66
Lampiran 16 Hasil Statistik Deskriptif dari <i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	66
Lampiran 17 Uji Normalitas <i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i> ...	66
Lampiran 18 Uji Hipotesis <i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i>	67
Lampiran 19 Lembar Bimbingan	68
Lampiran 20 Surat Pernyataan Penggunaan <i>Generative AI</i> Dalam Skripsi	69

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Pada masa digitalisasi dan globalisasi yang semakin berkembang, berbagai fenomena ekonomi memiliki pengaruh yang cukup besar terhadap pertumbuhan ekonomi suatu negara. Dalam mendukung aktivitas perekonomian tersebut, pasar modal memegang peranan yang penting sebagai sarana bagi perusahaan untuk memenuhi kebutuhan pendanaan jangka panjang melalui penawaran saham atau penerbitan obligasi (Yuniarti & Sadana, 2020). Pasar modal berfungsi sebagai sarana bagi perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan dari masyarakat sekaligus menjadi wadah bagi investor dalam menanamkan modalnya. Melalui pasar modal, dana yang dihimpun dari masyarakat dapat dialokasikan untuk mendukung kegiatan operasional maupun ekspansi perusahaan, sehingga mampu mendorong pertumbuhan ekonomi secara lebih luas.

Sebagai upaya untuk memperkuat permodalan dan menunjang pertumbuhan bisnis, perusahaan yang telah tercatat di pasar modal sering melaksanakan berbagai aksi korporasi. Salah satu bentuk aksi korporasi tersebut adalah penerbitan saham baru melalui Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD) atau *right issue*. Melalui mekanisme ini, pemegang saham lama memperoleh hak untuk membeli saham baru yang diterbitkan perusahaan berdasarkan proporsi kepemilikan saham yang dimilikinya. Tujuan dari pelaksanaan *right issue* adalah untuk memperoleh tambahan modal yang dapat digunakan dalam pembiayaan ekspansi usaha, peningkatan kapasitas operasional, serta penguatan kondisi keuangan perusahaan.

Berdasarkan data yang dikumpulkan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Stockbit Sekuritas, terdapat sejumlah perusahaan pada sektor telekomunikasi yang melakukan aksi korporasi berupa *right issue* dari 2019 hingga 2026. Informasi ini kemudian digambarkan dalam grafik yang menunjukkan jumlah emiten yang melakukan aksi korporasi pada masing-masing tahun.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1. 1 Jumlah Perusahaan Melakukan *Right Issue* Periode 2019-2026

Sumber: Data diolah, 2026

Berdasarkan Gambar 1.1, jumlah perusahaan sektor telekomunikasi di Indonesia yang melaksanakan *right issue* selama periode 2019–2026 masih relatif terbatas. Kondisi tersebut mengindikasikan bahwa *right issue* belum menjadi aksi korporasi yang banyak dilakukan oleh perusahaan-perusahaan telekomunikasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pada tahun 2019, terdapat dua perusahaan yang melakukan *right issue*, yaitu PT Smartfren Telecom Tbk (FREN) dan PT Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk (GOLD). Namun, pada tahun 2020 dan 2021 tidak terdapat perusahaan yang melaksanakan aksi korporasi tersebut, sehingga jumlahnya mengalami penurunan. Pada tahun 2022, aktivitas *right issue* kembali meningkat dengan adanya dua perusahaan yang melakukan penerbitan saham baru melalui HMETD, yaitu PT Jasnita Telekomindo Tbk (JAST) dan PT XLSmart Telecom Sejahtera Tbk (EXCL). Selanjutnya, pada tahun 2023 jumlah perusahaan yang melakukan *right issue* kembali berkurang menjadi satu perusahaan, yaitu PT Maharaksa Biru Energi Tbk (OASA). Penurunan tersebut berlanjut pada tahun 2024, ketika tidak ada perusahaan telekomunikasi yang melakukan *right issue*. Memasuki tahun 2025 dan 2026, aktivitas *right issue* kembali tercatat, masing-masing dilakukan oleh satu perusahaan, yaitu PT Sarana Menara Nusantara Tbk (TOWR) pada tahun 2025 dan PT Sinergi Inti Andalan Prima Tbk (INET) pada



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

tahun 2026. Secara keseluruhan, pola tersebut menunjukkan bahwa pelaksanaan *right issue* di sektor telekomunikasi cenderung fluktuatif dan belum konsisten setiap tahunnya. Hal ini bisa dipengaruhi oleh berbagai faktor, seperti kondisi pasar, kebutuhan pendanaan perusahaan, serta strategi bisnis masing-masing emiten.

Perkembangan ekonomi digital di Indonesia sangat bergantung pada peran sektor telekomunikasi. Sektor ini menjadi fondasi bagi berbagai kegiatan ekonomi, seperti perdagangan elektronik, layanan keuangan digital, pendidikan, hingga sistem pemerintahan berbasis digital. Hal tersebut didukung oleh semakin meningkatnya penggunaan internet, teknologi informasi, serta sarana komunikasi di masyarakat. Selain itu, pembangunan infrastruktur jaringan seperti 4G dan 5G turut memperkuat konektivitas dan meningkatkan efisiensi diberbagai sektor industri. Disisi lain, sektor telekomunikasi juga berperan dalam memperluas partisipasi digital, terutama di wilayah terpencil. Dengan akses layanan yang semakin luas dan terjangkau, masyarakat dapat lebih mudah memperoleh informasi memanfaatkan layanan publik, serta membuka peluang ekonomi baru. Oleh karena itu, perusahaan telekomunikasi dituntut untuk terus berinovasi dan mengembangkan usahanya agar mampu memenuhi kebutuhan pasar yang dinamis Mellynia et al. (2023). Namun, untuk melakukan ekspansi dan pengembangan teknologi, perusahaan telekomunikasi membutuhkan dana yang besar. Kondisi ini mendorong mereka untuk memanfaatkan pasar modal, salah satunya melalui aksi korporasi seperti *right issue*, yang bertujuan memperkuat struktur permodalan sekaligus mendukung pertumbuhan bisnis perusahaan.

Dalam praktiknya pelaksanaan *right issue* seringkali menimbulkan dilema dikalangan investor. Di satu sisi, *right issue* dapat memberikan tambahan modal yang dibutuhkan perusahaan untuk mendukung ekspansi usaha dan meningkatkan kinerja perusahaan. Di sisi lain, penerbitan saham baru dapat meningkatkan jumlah saham yang beredar di pasar, sehingga berpotensi menimbulkan efek dilusi terhadap kepemilikan saham investor lama. Secara teoritis, peningkatan jumlah saham yang beredar dapat menurunkan harga saham di pasar apabila tidak diimbangi dengan peningkatan kinerja perusahaan. Oleh karena itu, reaksi pasar terhadap pelaksanaan *right issue* sangat bergantung pada persepsi dan ekspektasi



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

investor terhadap prospek penggunaan dana hasil *right issue* serta potensi pertumbuhan perusahaan di masa depan.

Beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa aksi korporasi berupa *right issue* dapat memberikan dampak terhadap pergerakan harga saham perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Hutabarat et al. (2024) mengenai pengaruh *right issue* terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2023 menunjukkan bahwa pelaksanaan *right issue* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap perubahan harga saham. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa harga saham cenderung mengalami penurunan pada periode sebelum maupun sesudah pelaksanaan *right issue*. Namun demikian, dalam beberapa kasus terjadi pemulihan harga saham setelah perusahaan mampu menunjukkan peningkatan kinerja keuangan pasca pelaksanaan *right issue*. Temuan tersebut menunjukkan bahwa pada tahap awal pasar cenderung merespons *right issue* secara negatif, tetapi persepsi tersebut dapat berubah seiring dengan meningkatnya kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan.

Selain harga saham, volume perdagangan saham merupakan indikator lain yang dapat digunakan untuk menilai respons pasar terhadap suatu aksi korporasi. Volume perdagangan saham menggambarkan intensitas aktivitas jual beli saham sekaligus mencerminkan tingkat ketertarikan investor terhadap saham perusahaan yang bersangkutan. Aksi korporasi seringkali memicu perubahan sentimen pasar yang dapat meningkatkan aktivitas perdagangan saham. Penelitian yang dilakukan oleh Sedana (2020) mengenai dampak *stock split* terhadap harga saham dan aktivitas volume perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa aksi korporasi dapat meningkatkan volume perdagangan saham secara signifikan, khususnya pada periode setelah pelaksanaan aksi tersebut. Peningkatan volume perdagangan tersebut terjadi karena meningkatnya minat investor untuk melakukan transaksi saham, baik untuk tujuan investasi jangka panjang maupun untuk aktivitas spekulatif. Meskipun penelitian tersebut berfokus pada aksi korporasi berupa *stock split*, temuan tersebut dapat memberikan gambaran bahwa aksi korporasi lain seperti *right issue* juga berpotensi mempengaruhi dinamika volume perdagangan saham di pasar modal.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Berdasarkan uraian tersebut, bahwa pelaksanaan aksi korporasi seperti *right issue* berpotensi mempengaruhi pergerakan harga saham serta aktivitas perdagangan saham di pasar modal. Oleh karena itu, penelitian mengenai reaksi pasar terhadap aksi korporasi menjadi penting untuk dilakukan, khususnya dalam memahami bagaimana investor merespons kebijakan perusahaan yang berkaitan dengan perubahan struktur permodalan dan strategi ekspansi bisnis. Diharapkan penelitian ini dapat berkontribusi terhadap pengembangan kajian ilmu manajemen keuangan dan pasar modal, khususnya dalam meningkatkan pemahaman mengenai bagaimana pasar bereaksi terhadap pelaksanaan aksi korporasi berupa *right issue*. Oleh karena itu, peneliti bermaksud menyusun penelitian dengan judul **“Analisis Perbandingan Harga Saham Dan Volume Perdagangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah *Right Issue* Pada Sektor Telekomunikasi Periode 2019-2026”**

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Dalam beberapa tahun terakhir, aksi korporasi telah menjadi salah satu strategi yang banyak diterapkan oleh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) guna memperoleh tambahan modal dan memperkuat kondisi permodalannya. Salah satu aksi korporasi yang umum dilaksanakan adalah *right issue*. Pelaksanaan *right issue* seringkali menimbulkan berbagai reaksi dari investor karena adanya potensi dilusi kepemilikan saham yang dapat mempengaruhi harga saham dan volume perdagangan saham di pasar modal.

Perusahaan-perusahaan pada sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) juga melaksanakan aksi korporasi berupa *right issue* sebagai salah satu strategi untuk mendukung ekspansi dan pertumbuhan bisnis. Informasi mengenai pengumuman dan pelaksanaan *right issue* dapat memberikan sinyal kepada investor yang selanjutnya dapat memengaruhi keputusan investasi yang diambil. Reaksi investor atas informasi tersebut dapat diamati melalui perubahan harga saham dan volume perdagangan saham sebelum maupun sesudah pelaksanaan *right issue*. Namun demikian, belum terdapat kepastian mengenai ada atau tidaknya perbedaan yang signifikan pada harga saham dan volume perdagangan saham sebagai dampak dari pelaksanaan *right issue* di sektor telekomunikasi.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berlandaskan pada latar belakang dan rumusan masalah di atas, pertanyaan penelitian yang dapat disusun adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan signifikan pada harga saham di sektor telekomunikasi antara periode sebelum dan sesudah *right issue*?
2. Apakah terdapat perbedaan signifikan pada volume perdagangan di sektor telekomunikasi antara periode sebelum dan sesudah *right issue*?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian di atas, maka muncul tujuan dari penelitian sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis perbedaan signifikan pada harga saham di sektor telekomunikasi antara periode sebelum dan sesudah *right issue*.
2. Untuk menganalisis perbedaan signifikan pada volume perdagangan di sektor telekomunikasi antara periode sebelum dan sesudah *right issue*.

1.5 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang ingin dicapai, berikut ini manfaat yang akan didapat dari penelitian ini, yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu dan memperkaya literatur dalam bidang manajemen keuangan dan pasar modal, khususnya pada pengaruh *corporate action* yaitu *right issue* terhadap pergerakan harga saham dan volume perdagangan.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

Hasil penelitian diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam keputusan investasi terhadap perusahaan yang melakukan aksi korporasi (terutama *right issue*).



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

b. Bagi Manajemen

Hasil penelitian ini diharapkan bisa menjadi bahan evaluasi atas strategi korporasi yang diambil, khususnya terkait dampaknya sebelum dan sesudah terjadinya aksi korporasi yang dilakukan oleh perusahaan.

c. Bagi Regulator

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi regulator dalam menyusun dan mengevaluasi kebijakan terkait aksi korporasi *right issue*, serta dalam meningkatkan efisiensi dan transparansi pasar modal di Indonesia.

1.6 Sistematis Penulisan Skripsi

Sistematis penulisan ini disusun untuk memberikan ringkasan yang jelas mengenai isi skripsi yang terbagi dalam lima bab yang saling terkait. Tujuan sistematis ini adalah untuk memudahkan pembaca dalam memahami penelitian yang dilakukan. Adapun struktur penulisan skripsi ini adalah sebagai berikut.

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini memaparkan latar belakang penelitian mengenai pelaksanaan *right issue* pada sektor telekomunikasi, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian baik secara teoritis maupun praktis, serta sistematika penulisan skripsi.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan landasan teori yang mendukung topik penelitian, yaitu *signalling theory*, teori efisiensi pasar, *right issue*, harga saham, dan volume perdagangan. Selain itu, bab ini juga memuat ringkasan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, serta pengembangan hipotesis penelitian terkait perbedaan harga saham dan volume perdagangan sebelum dan sesudah *right issue*.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan langkah-langkah yang ditempuh untuk menghasilkan temuan penelitian, mencakup jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel (*purposive sampling*), jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data, serta metode analisis data yang meliputi statistik deskriptif, uji



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

normalitas, dan uji hipotesis (*Paired Sample T-Test* atau *Wilcoxon Signed Rank Test*).

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menampilkan hasil pengolahan data penelitian, mulai dari hasil seleksi sampel, analisis statistik deskriptif, hasil uji normalitas, hingga hasil uji hipotesis terhadap harga saham dan *trading volume activity* (TVA). Bab ini juga menyajikan pembahasan dan interpretasi temuan, implikasi penelitian bagi investor, manajemen, dan regulator, serta analisis sensitivitas menggunakan variabel *return* saham sebagai pengujian tambahan untuk menguji konsistensi hasil penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan yang merangkum hasil analisis data dan memberikan jawaban atas pertanyaan penelitian yang telah dirumuskan. Selain itu, bab ini juga menyajikan saran bagi investor, manajemen perusahaan, regulator pasar modal, serta rekomendasi bagi penelitian selanjutnya.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan menganalisis perbedaan harga saham dan volume perdagangan (*Trading Volume Activity/TVA*) sebelum dan sesudah pelaksanaan *right issue* pada perusahaan sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2026. Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis, diperoleh kesimpulan sebagai berikut.

1. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada harga saham sebelum dan sesudah pelaksanaan *right issue*. Hal ini mengindikasikan bahwa pasar telah mengantisipasi informasi *right issue* lebih awal, sesuai dengan perspektif *Efficient Market Hypothesis* (EMH) bentuk setengah kuat (*semi-strong form*), sehingga tidak terjadi reaksi harga yang berarti pada periode sekitar pelaksanaan. Di sisi lain, kurang optimalnya penyerapan informasi *right issue* oleh pelaku pasar mendorong investor bersikap pasif, sehingga tidak timbul tekanan beli maupun jual yang cukup kuat untuk menggerakkan harga saham secara signifikan. Temuan ini konsisten dengan hasil penelitian Hutabarat et al. (2024) dan Pangestika et al. (2023).
2. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada volume perdagangan (TVA) sebelum dan sesudah pelaksanaan *right issue*. Kondisi ini disebabkan oleh beberapa faktor, antara lain: kurang optimalnya penyerapan informasi *right issue* sehingga investor tidak mengubah perilaku transaksinya; saham baru yang langsung diserap oleh pemegang saham lama dengan orientasi jangka panjang; dominasi investor institusional yang tidak aktif bertransaksi harian; serta sikap *wait-and-see* investor akibat ketidakpastian realisasi penggunaan dana. Temuan ini sejalan dengan penelitian Yuniartini dan Sedana (2020) serta Kabiyo et al. (2023).

Secara keseluruhan, pelaksanaan *right issue* pada sektor telekomunikasi di Indonesia selama periode 2019–2026 tidak menimbulkan dampak jangka pendek yang signifikan terhadap harga saham maupun TVA. Dampak fundamental dari *right issue* diperkirakan lebih berpotensi terwujud dalam jangka menengah hingga



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

panjang, seiring terealisasinya penggunaan dana dan terbuktinya peningkatan kinerja perusahaan.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang telah dipaparkan, peneliti menyampaikan beberapa saran yang ditujukan kepada berbagai pemangku kepentingan. Seperti bagi investor, manajemen perusahaan, regulator pasar modal, dan penelitian selanjutnya. Bagi investor, baik individu maupun institusional, disarankan untuk tidak mengambil keputusan investasi semata-mata berdasarkan momentum pelaksanaan *right issue* dalam jangka pendek. Mengingat hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *right issue* tidak menimbulkan perubahan yang signifikan pada harga saham maupun TVA dalam jendela pengamatan 10 hari bursa, keputusan untuk mengeksekusi atau mengabaikan hak tebus sebaiknya didasarkan pada evaluasi menyeluruh terhadap fundamental perusahaan, meliputi tujuan penggunaan dana, kapasitas manajemen, serta prospek pertumbuhan perusahaan dalam jangka menengah dan panjang.

Bagi manajemen perusahaan, Perusahaan yang berencana melaksanakan *right issue* disarankan untuk meningkatkan kualitas komunikasi korporasi kepada publik dan komunitas investor secara proaktif, transparan, dan terstruktur. Penjelasan yang jelas mengenai alokasi dan tujuan penggunaan dana *right issue*, disertai komitmen yang terukur terhadap penciptaan nilai bagi pemegang saham, akan membantu membentuk persepsi pasar yang positif secara berkelanjutan. Dengan demikian, kepercayaan investor dapat terjaga dan potensi dampak dilusi dapat diminimalkan.

Bagi regulator pasar modal, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia (BEI) disarankan untuk mengevaluasi dan menyempurnakan regulasi mengenai kewajiban keterbukaan informasi (*disclosure*) terkait aksi korporasi, termasuk *right issue*. Standar *disclosure* yang lebih rinci, tepat waktu, dan terstandarisasi berpotensi meningkatkan efisiensi penyerapan informasi oleh pasar, yang pada gilirannya dapat mendorong likuiditas dan kualitas pembentukan harga di pasar modal Indonesia.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Bagi penelitian selanjutnya, Peneliti berikutnya disarankan untuk mempertimbangkan beberapa pengembangan guna menghasilkan temuan yang lebih komprehensif, antara lain:

1. Memperluas cakupan sampel ke sektor lain yang aktif melakukan *right issue*, seperti sektor perbankan, properti, dan infrastruktur, agar memungkinkan perbandingan lintas sektor yang lebih kaya.
2. Memperpanjang jendela pengamatan menjadi 20 atau 30 hari bursa sebelum dan sesudah *right issue*, guna menangkap pola respons pasar yang mungkin tidak tertangkap dalam jendela 10 hari.
3. Menambahkan variabel penelitian seperti *abnormal return* dan *cumulative abnormal return* (CAR) untuk memperoleh gambaran yang lebih menyeluruh mengenai reaksi pasar terhadap *right issue*.
4. Mempertimbangkan penggunaan analisis data panel yang memasukkan variabel kontrol spesifik perusahaan, seperti rasio utang, profitabilitas, dan ukuran perusahaan, guna mengidentifikasi faktor-faktor penentu reaksi pasar terhadap *right issue* secara lebih mendalam.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- AEI. (2025, February 18). *Mengapa Harga Saham Naik Turun? Ini 3 Faktor Penentunya!* Asosiasi Emiten Indonesia. <https://aei.or.id/artikel/mengapa-harga-saham-naik-turun-ini-3-faktor-penentunya>
- Andani, L. (2026, April 13). *Jika Emiten Mengumumkan Right Issue, Bagaimana Cara Menilai Potensi dan Risikonya?* Makmur. <https://www.makmur.id/id/blog/artikel/jika-emiten-mengumumkan-right-issue-bagaimana-cara-menilai-potensi-dan-risikonya>
- Andayani, P. R., & Werastuti, D. N. S. (2023). Pengaruh Tingkat Inflasi, *Right Issue*, dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021. *Vokasi : Jurnal Riset Akuntansi*, 12(3), 27–36. <https://doi.org/10.23887/vjra.v12i3.64353>
- Dhiya, A. (2020). Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2020. *Jurnal Akuntansi, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Brawijaya* Malang. <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/7679>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25: EDISI 9*. Universitas Diponegoro.
- Henanto, R. (2026, January 14). *Kenapa Right Issue Saham Bisa Turun? Ini Cara Menilainya*. EMITENHUB. <https://emitenhub.com/investasi/235/kenapa-right-issue-saham-turun>
- Hutabarat, S. F. T., Situmorang, S. H., & Muda, I. (2024). Pengaruh *Right Issue* Terhadap Harga Saham Pada Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2021-2023. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(2), 1423–1438. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.2038>
- IdxStock. (2026). *Right Issue (HMETD) di Indonesia: Mekanisme, Dampak dan Strategi*. IDXStock. <https://idxstock.com/right-issue/>
- Jumady, E., & Halim, A. (2020). Analisis Perbandingan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. In *Jurnal Ecoment Global* (Vol. 5, Number 2, pp. 131–140). <https://doi.org/10.35908/jeg.v5i2.915>
- Kabiro, N. A., Hernadianto, & Sinta, D. (2023). Pengaruh Perbedaan *Stock Split* Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Perusahaan Manufaktur Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan Dan Tata Kelola Perusahaan*, 1(1), 1–8. <https://doi.org/10.59407/jakpt.v1i1.82>

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Maingi, N., & Waweru, F. (2022). *Effect of Rights Issue, Bonus Issue and Stock Split Announcements on Share Returns of Firms Listed in Nairobi Securities Exchange*. *International Journal of Finance and Accounting*, 7(3), 1–32. <https://doi.org/10.47604/ijfa.1614>
- Marlissa, E. (2024, November 2). *Wait and See Investasi Saham di Tengah Ketidakpastian Pasar*. PINA. <https://pina.id/artikel/detail/wait-and-see-investasi-saham-di-tengah-ketidakpastian-pasar-7l8p409m4g2>
- Maulana, F., Kosim, A. M., & Devi, A. (2021). Analisis Pengaruh Tingkat Harga Saham, *Return Saham*, dan Volume Perdagangan Saham terhadap *Stock Split* ISSI Periode 2015– 2020. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 4(2), 234–245. https://www.academia.edu/89084082/Analisis_Pengaruh_Tingkat_Harga_Saham_Return_Saham_dan_Volume_Perdagangan_Saham_terhadap_Stock_Split_ISSI_Periode_2015_2020
- Mellynia, M. A., Nugroho, A. A., & Zuhri, N. (2023). Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap *Return Saham*, *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *SINOMIKA Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(5), 1041–1056. <https://doi.org/10.54443/sinomika.v1i5.558>
- Mohd Razali, N., & Bee Wah, Y. (2011). *Power comparisons of Shapiro-Wilk, Kolmogorov-Smirnov, Lilliefors and Anderson-Darling tests*. In *Journal of Statistical Modeling and Analytics* (Vol. 2, Number 1). <https://www.researchgate.net/publication/267205556>
- Novitasari, R., & Zuhri, M. (2023). *Stock Split* dan Implikasinya Terhadap *Abnormal Return*, Harga Saham, dan Volume Perdagangan Saham 2016-2019. *Jurnal Manajemen Dan Perbankan (JUMPA)*, 10(1), 1–15. <https://doi.org/10.55963/jumpa.v10i1.509>
- Pangestika, F., Yuliari, G., Asta Nugraha, C., & Aminah, S. (2023). Pengaruh Kebijakan *Stock Split* dan *Right Issue* Terhadap Harga Saham (studi pada perusahaan yang melakukan *stock split* dan *right issue* periode 2018-2020). *Oktober Management & Accountancy in Practice Journal*, 12(2). <https://scholar.archive.org/work/yqkscdqktrgstbrfzglswfxqm/access/wayback/https://jurnal2.untagsmg.ac.id/index.php/sa/article/download/1096/995>
- Sandra, A. Z., Amin, M., & Junaidi. (2018). Analisis Pengaruh *Stock Split* Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI 2014-2017). *E-Jra*, 07(12), 87–96. <https://jim.unisma.ac.id/index.php/jra/article/download/1498/1471>
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif*. Alfabeta Bandung.
- Tri Setyaningrum, N., & Rusmana, O. (2025). Fenomena Anomali Pasar dan Perilaku Investor dalam Aktivitas Perdagangan Saham di Indonesia. *Journal*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

of *Business and Economics Research (JBE)*, 6(3), 896–907.
<https://doi.org/10.47065/jbe.v6i3.8211>

Yuniartini, N. K. W., & Sedana, I. B. P. (2020). Dampak *Stock Split* Terhadap Harga Saham dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(4), 1465–1484.
<https://www.neliti.com/publications/385630/dampak-stock-split-terhadap-harga-saham-dan-aktivitas-volume-perdagangan-saham-d#cite>



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAMPIRAN

Lampiran 1. Harga Saham Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sebelum *Right Issue*

Harga Saham Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sebelum <i>Right Issue</i>						
<i>Date</i>	GOLD	JAST	EXCL	OASA	TOWR	INET
H-10	216.95	142.00	2170.00	136.67	480.00	765.00
H-9	217.92	142.00	2250.00	138.63	488.00	750.00
H-8	212.10	141.00	2300.00	136.67	494.00	790.00
H-7	212.10	139.00	2300.00	137.65	496.00	850.00
H-6	212.10	140.00	2290.00	135.70	494.00	725.00
H-5	212.10	140.00	2220.00	148.39	494.00	685.00
H-4	242.13	144.00	2170.00	158.15	550.00	855.00
H-3	219.85	142.00	2070.00	149.36	535.00	750.00
H-2	224.70	142.00	2070.00	152.29	520.00	454.43
H-1	271.18	139.00	2020.00	142.53	520.00	466.72
Rata-Rata	224.11	141.10	2186.00	143.60	507.10	709.12
Cum date	1-Jul-19	13-May-22	14 Des 2022	9-Jan-23	8-Jul-25	2-Jan-26

Lampiran 2. Harga Saham Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sesudah *Right Issue*

Harga Saham Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sesudah <i>Right Issue</i>						
<i>Date</i>	GOLD	JAST	EXCL	OASA	TOWR	INET
H+1	380.00	126.00	2050.00	146.00	525.00	590.00
H+2	472.00	127.00	2010.00	146.00	545.00	685.00
H+3	472.00	128.00	2050.00	160.00	545.00	630.00
H+4	472.00	130.00	2100.00	149.00	555.00	595.00
H+5	470.00	127.00	2070.00	139.00	585.00	555.00
H+6	392.00	135.00	2100.00	130.00	580.00	490.00
H+7	318.00	129.00	2080.00	121.00	590.00	500.00
H+8	280.00	127.00	2080.00	120.00	575.00	498.00
H+9	306.00	129.00	2130.00	112.00	660.00	520.00
H+10	298.00	128.00	2150.00	116.00	650.00	575.00
Rata-Rata	386.00	128.60	2082.00	133.90	581.00	563.80
Cum Date	1-Jul-19	13-May-22	14 Des 2022	9-Jan-23	8-Jul-25	2-Jan-26



Lampiran 3. Volume Perdagangan Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sebelum *Right Issue*

Volume Perdagangan Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sebelum <i>Right Issue</i>						
Date	GOLD	JAST	EXCL	OASA	TOWR	INET
H-10	23,747	17,143,500	12,061,000	4,878,421	31,823,400	216,507,000
H-9	2,891	32,523,700	19,018,000	1,080,679	23,665,300	63,705,500
H-8	206	8,156,500	22,752,600	2,494,781	22,674,800	45,548,500
H-7	5,162	7,815,300	27,456,300	1,153,919	20,981,500	64,719,300
H-6	-	5,808,400	20,697,100	3,253,817	27,260,700	585,941,700
H-5	-	3,537,000	16,954,800	8,129,165	26,547,000	641,711,800
H-4	44,397	14,260,700	26,063,000	100,489,332	238,015,800	1,555,948,000
H-3	206	14,261,300	32,015,900	24,999,028	104,849,600	924,027,500
H-2	21,889	12,875,100	27,706,600	16,247,063	42,712,800	1,133,090,848
H-1	3,510	12,853,000	31,302,700	23,480,443	28,161,600	432,358,442
Rata-Rata	10,201	12,923,450	23,602,800	18,620,665	56,669,250	566,355,859
Cum date	1-Jul-19	13-May-22	14 Des 2022	9-Jan-23	8-Jul-25	2-Jan-26

Lampiran 4. Volume Perdagangan Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sesudah *Right Issue*

Volume Perdagangan Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sesudah <i>Right Issue</i>						
Date	GOLD	JAST	EXCL	OASA	TOWR	INET
H+1	13,000	6,303,800	10,583,600	15,541,600	39,035,400	742,643,600
H+2	9,800	6,210,100	19,216,200	12,702,900	29,374,900	786,085,800
H+3	12,500	10,762,300	14,663,400	14,343,400	28,548,300	369,320,100
H+4	300	7,888,800	16,152,400	1,202,700	30,731,300	540,800,700
H+5	13,200	4,956,000	11,443,400	209,000	101,540,300	428,548,300
H+6	184,200	96,435,600	42,673,100	216,500	82,129,000	1,040,348,900
H+7	783,100	16,828,700	18,530,800	740,400	41,002,500	997,357,500
H+8	457,600	9,487,500	7,811,300	171,065,800	77,732,500	469,425,200
H+9	548,200	10,594,700	32,160,300	126,226,200	199,877,800	960,215,200
H+10	391,100	24,953,600	14,405,100	54,926,500	126,000,200	2,237,504,000
Rata-Rata	241,300	19,442,110	18,763,960	39,717,500	75,597,220	857,224,930
Cum Date	1-Jul-19	13-May-22	14 Des 2022	9-Jan-23	8-Jul-25	2-Jan-26

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5. Saham Beredar

SAHAM BEREDAR	
GOLD	314,600,000
JAST	813,626,700
EXCL	10,724,348,366
OASA	3,586,000,000
TOWR	50,036,733,345
INET	9,600,000,000

Lampiran 6. TVA Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sebelum *Right Issue*

TVA Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sebelum <i>Right Issue</i>						
	GOLD	JAST	EXCL	OASA	TOWR	INET
H-10	0.0001	0.0211	0.0011	0.0014	0.0006	0.0226
H-9	0.0000	0.0400	0.0018	0.0003	0.0005	0.0066
H-8	0.0000	0.0100	0.0021	0.0007	0.0005	0.0047
H-7	0.0000	0.0096	0.0026	0.0003	0.0004	0.0067
H-6	0.0000	0.0071	0.0019	0.0009	0.0005	0.0610
H-5	0.0000	0.0043	0.0016	0.0023	0.0005	0.0668
H-4	0.0001	0.0175	0.0024	0.0280	0.0048	0.1621
H-3	0.0000	0.0175	0.0030	0.0070	0.0021	0.0963
H-2	0.0001	0.0158	0.0026	0.0045	0.0009	0.1180
H-1	0.0000	0.0158	0.0029	0.0065	0.0006	0.0450
Rata-Rata	0.0000	0.0159	0.0022	0.0052	0.0011	0.0590

Lampiran 7. TVA Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sesudah *Right Issue*

TVA Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sesudah <i>Right Issue</i>						
	GOLD	JAST	EXCL	OASA	TOWR	INET
H+1	0.0000	0.0052	0.0008	0.0016	0.0007	0.0332
H+2	0.0000	0.0051	0.0015	0.0013	0.0005	0.0351
H+3	0.0000	0.0088	0.0011	0.0015	0.0005	0.0165
H+4	0.0000	0.0065	0.0012	0.0001	0.0005	0.0241
H+5	0.0000	0.0041	0.0009	0.0000	0.0017	0.0191
H+6	0.0001	0.0790	0.0033	0.0000	0.0014	0.0464
H+7	0.0006	0.0138	0.0014	0.0001	0.0007	0.0445
H+8	0.0004	0.0078	0.0006	0.0179	0.0013	0.0210
H+9	0.0004	0.0087	0.0024	0.0132	0.0034	0.0429
H+10	0.0003	0.0204	0.0011	0.0057	0.0022	0.0999
Rata-Rata	0.0002	0.0159	0.0014	0.0041	0.0013	0.0383

Lampiran 8. Hasil Statistik Deskriptif Dari Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Right Issue*

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
HS_Sebelum RI	6	141.10	2186.00	651.8383	784.85588
HS_Sesudah RI	6	128.60	2082.00	645.8833	730.83882
Valid N (listwise)	6				

Lampiran 9. Hasil Statistik Deskriptif TVA Sebelum dan Sesudah *Right Issue*

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
TVA_Sebelum RI	6	.0000	.0590	.013900	.0228370
TVA_Sesudah RI	6	.0002	.0383	.010200	.0149396
Valid N (listwise)	6				

Lampiran 10. Uji Normalitas Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Right Issue*

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
HS_Sebelum RI	.304	6	.087	.729	6	.012
HS_Sesudah RI	.369	6	.011	.731	6	.013

a. Lilliefors Significance Correction

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 11. Uji Normalitas TVA Sebelum dan Sesudah *Right Issue*
Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
TVA_Sebelum RI	.315	6	.063	.688	6	.005
TVA_Sesudah RI	.325	6	.047	.745	6	.018

a. Lilliefors Significance Correction

Lampiran 12. Uji Hipotesis Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Right Issue*
Ranks

	N	Mean Rank	Sum of Ranks
HS_Sesudah RI -Negative Ranks	4 ^a	3.00	12.00
HS_Sebelum RI Positive Ranks	2 ^b	4.50	9.00
Ties	0 ^c		
Total	6		

a. HS_Sesudah RI < HS_Sebelum RI

b. HS_Sesudah RI > HS_Sebelum RI

c. HS_Sesudah RI = HS_Sebelum RI

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Test Statistics^a

	HS_Sesudah RI
	HS_Sebelum RI
Z	-.314 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.753

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

Lampiran 13. Uji Hipotesis TVA Sebelum dan Sesudah *Right Issue* Ranks

	N	Mean Rank	Sum of Ranks
TVA_Sesudah RI -Negative Ranks	3 ^a	4.00	12.00
TVA_Sebelum RI Positive Ranks	2 ^b	1.50	3.00
Ties	1 ^c		
Total	6		

a. TVA_Sesudah RI < TVA_Sebelum RI

b. TVA_Sesudah RI > TVA_Sebelum RI

c. TVA_Sesudah RI = TVA_Sebelum RI

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Test Statistics^a

	TVA_Sesudah RI TVA_Sebelum RI
Z	-1.219 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.223

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

Lampiran 14 *Return Saham Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sebelum Right Issue*

Return Saham Sebelum Right Issue						
	GOLD	JAST	EXCL	OASA	TOWR	INET
H-10	(0.0968)	(0.0340)	(0.0136)	0.0219	(0.0123)	(0.0947)
H-9	0.0045	0.0000	0.0369	0.0143	0.0167	(0.0196)
H-8	(0.0267)	(0.0070)	0.0222	(0.0141)	0.0123	0.0533
H-7	0.0000	(0.0142)	0.0000	0.0072	0.0040	0.0759
H-6	0.0000	0.0072	(0.0043)	(0.0142)	(0.0040)	(0.1471)
H-5	0.0000	0.0000	(0.0306)	0.0935	0.0000	(0.0552)
H-4	0.1416	0.0286	(0.0225)	0.0658	0.1134	0.2482
H-3	(0.0920)	(0.0139)	(0.0461)	(0.0556)	(0.0273)	(0.1228)
H-2	0.0221	0.0000	0.0000	0.0196	(0.0280)	(0.3941)
H-1	0.2069	(0.0211)	(0.0242)	(0.0641)	0.0000	0.0270
Rata-rata	0.0159	(0.0054)	(0.0082)	0.0074	0.0075	(0.0429)

Lampiran 15 *Return Saham Perusahaan Sektor Telekomunikasi Sesudah Right Issue*

<i>Return Saham Sesudah Right Issue</i>						
	GOLD	JAST	EXCL	OASA	TOWR	INET
H+1	0.1210	(0.0382)	(0.0144)	0.0996	(0.0187)	0.2477
H+2	0.2421	0.0079	(0.0195)	0.0000	0.0381	0.1610
H+3	0.0000	0.0079	0.0199	0.0959	0.0000	(0.0803)
H+4	0.0000	0.0156	0.0244	(0.0688)	0.0183	(0.0556)
H+5	(0.0042)	(0.0231)	(0.0143)	(0.0671)	0.0541	(0.0672)
H+6	(0.1660)	0.0630	0.0145	(0.0647)	(0.0085)	(0.1171)
H+7	(0.1888)	(0.0444)	(0.0095)	(0.0692)	0.0172	0.0204
H+8	(0.1195)	(0.0155)	0.0000	(0.0083)	(0.0254)	(0.0040)
H+9	0.0929	0.0157	0.0240	(0.0667)	0.1478	0.0442
H+10	(0.0261)	(0.0078)	0.0094	0.0357	(0.0152)	0.1058
Rata-rata	(0.0049)	(0.0019)	0.0034	(0.0114)	0.0208	0.0255

Lampiran 16 Hasil Statistik Deskriptif dari *Return Saham Sebelum dan Sesudah Right Issue*

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
RS_Sebelum RI	6	-.0429	.0159	-.004283	.0209311
RS_Sesudah RI	6	-.0114	.0255	.005250	.0147422
Valid (listwise)	N 6				

Lampiran 17 Uji Normalitas *Return Saham Sebelum dan Sesudah Right Issue*

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
RS_Sebelum RI	.259	6	.200*	.858	6	.181
RS_Sesudah RI	.217	6	.200*	.908	6	.422

*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 18 Uji Hipotesis *Return Saham Sebelum dan Sesudah Right Issue*

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair1 RS_Sebelum RI RS_Sesudah RI	-.0095333	.0323822	.0132200	-.0435164	.0244497	-.721	5	.503



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,
SAINS, DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
JURUSAN AKUNTANSI

Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR BIMBINGAN

Nama : Yuda Hadi Purnomo
NIM : 2204441053
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Tugas Akhir/Skripsi : Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah *Right Issue* Pada Sektor Telekomunikasi Periode 2019-2026
Dosen Pembimbing : Lini Ingriyani, S.T., M.M

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen Pembimbing
1.	11 Feb 2026	Membuat Research Model Canvas	
2.	20 Feb 2026	Diskusi Research Model Canvas untuk lanjut ke Bab 1	
3.	11 Mar 2026	Revisi Bab 1 dan lanjut pembuatan sampai Bab 3	
4.	6 Apr 2026	Revisi Bab 1 sampai Bab 3 dan merapikan penulisan proposal skripsi terapan	
5.	7 Jun 2026	Bimbingan olah data Bab 4	
6.	10 Jun 2026	Revisi Bab 4 menambahkan grafik pada pembahasan dan membuat Bab 5	
7.	15 Jun 2026	Revisi Bab 4 mengubah grafik pada pembahasan dan revisi Bab 5 menghapus penjelasan yang masih menggunakan data hasil statistik	
8.	17 Jun 2026	Finalisasi Skripsi	

Menyetujui KPS Manajemen Keuangan
Depok, 17 Juni 2026

(Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M.)
NIP. 199511072024062004

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



SURAT PERNYATAAN PENGGUNAAN *GENERATIVE AI* DALAM SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

- **Nama:** Yuda Hadi Purnomo
- **NIM:** 2204441053
- **Program Studi:** Manajemen Keuangan
- **Judul Skripsi:** "Analisis Perbandingan Harga Saham Dan Volume Perdagangan Sebelum Dan Sesudah *Right Issue* Pada Sektor Telekomunikasi Periode 2019-2026"

Menyatakan dengan sebenarnya terkait penggunaan alat *Generative AI* (seperti ChatGPT, Gemini, Claude, dll) dalam penyusunan tugas ini:

A. Status Penggunaan (Pilih salah satu):

- ☐ **Tidak Menggunakan AI:** Saya tidak menggunakan alat AI generatif dalam bagian mana pun dari tugas ini.
- ☐ **Menggunakan AI secara Terbatas:** Saya menggunakan AI hanya untuk tujuan pendukung (seperti perbaikan tata bahasa, pencarian ide, atau struktur outline).
- ☒ **Menggunakan AI secara Signifikan:** Saya menggunakan AI untuk menghasilkan sebagian konten dengan verifikasi dan pengolahan kembali oleh saya sendiri.

B. Rincian Penggunaan (Jika menggunakan): Jika Anda mencentang opsi penggunaan AI, jelaskan bagian mana yang dibantu oleh AI dan bagaimana Anda memverifikasinya:

Artificial Intelligence Disclosure (AID) Statement:

Artificial Intelligence Tool: Claude AI dan Chat GPT; **Pencarian Literatur dan Dukungan Penulisan Akademik:** AI digunakan untuk membantu pencarian literatur pendukung penelitian, termasuk jurnal, buku, dan sumber referensi lainnya; membantu penyusunan tata Bahasa dan perbaikan struktur kalimat serta membantu pengecekan konsistensi dan keterpaduan paragraf dalam penulisan skripsi; **Human Verifications:** Saya telah melakukan verifikasi ulang terhadap seluruh konten yang dihasilkan dengan bantuan AI melalui sumber literatur dan referensi asli yang relevan. Seluruh data penelitian, termasuk data harga saham dan volume perdagangan yang digunakan dalam perhitungan *Trading Volume Activity* dan saham beredar, diperoleh dari platform *Yahoo finance*, *Stockbit* Sekuritas, laporan prospectus dari masing-masing perusahaan dan dihitung secara mandiri oleh penulis. Selain itu, seluruh proses pengolahan data, hasil uji statistik, analisis, interpretasi hasil penelitian, pembahasan, serta Kesimpulan merupakan hasil pemikiran, penilaian, dan tanggung jawab penulis sendiri.

C. Pernyataan Integritas: Saya menyadari bahwa penggunaan AI tanpa deklarasi yang jujur atau penggunaan AI untuk menggantikan proses berpikir kritis saya sepenuhnya dapat dikategorikan sebagai tindakan pelanggaran etika akademik/plagiarisme. Saya bertanggung jawab penuh atas seluruh isi tugas ini.

Depok, 18 Juni 2026
Mahasiswa,

(Yuda Hadi Purnomo)

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta