



© 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN*, *TRADING VOLUME ACTIVITY* DAN RISIKO SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN DI BEI (*EVENT STUDY* TAHUN 2023-2025)



Disusun oleh:

Oktavia Suci Rahmadhani/2204441016

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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN*, *TRADING VOLUME ACTIVITY* DAN RISIKO SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN DI BEI (*EVENT STUDY* TAHUN 2023-2025)

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

Disusun oleh:

Oktavia Suci Rahmadhani/2204441016

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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan 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 Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Oktavia Suci Rahmadhani

NIM : 2204441016

Program Studi : Manajemen Keuangan

Depok, 23 Juni 2026



Oktavia Suci Rahmadhani

NIM. 2204441016

**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

Laporan Tugas Akhir/ Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Oktavia Suci Rahmadhani

NIM : 2204441016

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Perbedaan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity* dan Risiko Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Right Issue* Pada Perusahaan Sektor Keuangan di BEI (*Event Study* Tahun 2023-2025)

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Lini Ingriyani, S.T., M.M. ()

Anggota Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 07 Juli 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Oktavia Suci Rahmadhani
NIM : 2204441016
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Perbedaan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity* dan Risiko Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Right Issue* Pada Perusahaan Sektor Keuangan di BEI (*Event Study* Tahun 2023-2025)

Disetujui oleh Pembimbing

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

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

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbedaan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity* dan Risiko Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Right Issue* Pada Perusahaan Sektor Keuangan di BEI (*Event Study* Tahun 2023-2025)” ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen pada Program Studi Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, bimbingan, serta motivasi baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M. selaku Kepala Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan.
4. Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan arahan, bimbingan, dan masukan yang sangat berarti dalam penyusunan skripsi ini.
5. Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan arahan serta masukan dalam penulisan skripsi ini sehingga menjadi lebih baik.
6. Seluruh dosen dan civitas akademika Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman yang sangat bermanfaat selama penulis menempuh pendidikan di Politeknik Negeri Jakarta.
7. Kedua orang tua penulis yang selalu memberikan doa, dukungan, semangat, serta motivasi kepada penulis sehingga dapat melanjutkan dan menyelesaikan penulisan skripsi ini.



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

8. Teman dekat penulis, yaitu Muhammad Rizki Febrianto yang telah memberikan dukungan, bantuan, hiburan, serta menjadi teman berbagi solusi dan berkeluh kesah selama proses penyusunan skripsi.
9. Teman-teman seperjuangan selama perkuliahan yang turut memberikan informasi, motivasi, dan dukungan dalam penyelesaian skripsi maupun kegiatan perkuliahan hingga akhir semester ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa mendatang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi para pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Depok, 18 Juni 2026

Peneliti,

Oktavia Suci Rahmadhani

NIM. 2204441016

**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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Oktavia Suci Rahmadhani

NIM : 2204441016

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 Perbedaan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity* dan Risiko Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Right Issue* Pada Perusahaan Sektor Keuangan di BEI (*Event Study* Tahun 2023-2025)”.

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 : 10/07/2026

Yang menyatakan

(Oktavia Suci Rahmadhani)



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

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN, TRADING VOLUME ACTIVITY* DAN RISIKO SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *RIGHT ISSUE* PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN DI BEI
(*EVENT STUDY* TAHUN 2023-2025)**

Oktavia Suci Rahmadhani

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Pengumuman *right issue* menjadi fenomena menarik karena hasil penelitian terdahulu masih menunjukkan inkonsistensi. Kebaruan penelitian ini terletak pada penambahan variabel risiko yang belum banyak digunakan dalam penelitian *event study right issue* sebelumnya, fokus pada perusahaan sektor keuangan yang jarang dijadikan objek penelitian serupa, serta periode 2023-2025 yang bertepatan dengan pembaruan regulasi permodalan melalui POJK Nomor 5 Tahun 2024. Penelitian ini bertujuan menganalisis perbedaan *abnormal return, trading volume activity*, dan risiko sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025. Pendekatan *event study* digunakan dengan periode pengamatan 5 hari sebelum peristiwa, satu hari saat peristiwa, dan 5 hari sesudah peristiwa. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan total sampel 7 perusahaan. Data sekunder diperoleh dari idx.co.id dan investing.com. Uji normalitas *Shapiro-Wilk Test* menunjukkan data tidak berdistribusi normal sehingga uji hipotesis menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test*. Hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat perbedaan signifikan pada *abnormal return, trading volume activity*, dan risiko sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, mengindikasikan investor cenderung mengambil sikap *wait and see* terhadap informasi tersebut.

Kata kunci: *Right issue, event study, abnormal return, trading volume activity*, risiko, Bursa Efek Indonesia.



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

ANALYSIS OF DIFFERENCES IN ABNORMAL RETURNS, TRADING VOLUME, AND RISK BEFORE AND AFTER THE ANNOUNCEMENT OF A RIGHTS ISSUE AT FINANCIAL SECTOR COMPANIES ON THE BEI (EVENT STUDY, 2023–2025)

Oktavia Suci Rahmadhani

Financial Management Program

ABSTRACT

The announcement of right issue has become an interesting phenomenon due to inconsistent findings in previous studies. The novelty of this research lies in the addition of the risk variable, which has rarely been used in previous event study research on right issues, a focus on financial sector companies that are seldom used as research objects, and the 2023-2025 period which coincides with the updated capital regulation through OJK Regulation Number 5 of 2024. This study aims to analyze the differences in abnormal return, trading volume activity, and risk before and after right issue announcements in financial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2023-2025 period. An event study approach was employed with an observation period of 5 days before the event, one day during the event, and 5 days after the event. The sampling method used purposive sampling with a total sample of 7 companies. Secondary data were obtained from idx.co.id and investing.com. The Shapiro-Wilk Test normality test indicated that the data were not normally distributed, therefore hypothesis testing was conducted using the Wilcoxon Signed Rank Test. The results show no significant differences in abnormal return, trading volume activity, and risk before and after the right issue announcement, indicating that investors tend to adopt a wait and see attitude toward such information.

Keywords: *Right issue, event study, abnormal return, trading volume activity, risk, Indonesia Stock Exchange.*



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 ISI

HALAMAN JUDUL	ii
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.6 Sistematika Penulisan	9
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 <i>Landasan Teori</i>	11
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	11
2.1.2 <i>Right Issue</i>	12
2.1.3 <i>Event Study</i>	14
2.1.4 <i>Abnormal Return</i>	15
2.1.5 <i>Trading Volume Activity</i>	16
2.1.6 Risiko	17
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Kerangka Pemikiran	26
2.4 Pengembangan Hipotesis	28
2.4.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	28
2.4.2 Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	29
2.4.3 Perbedaan Risiko Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	30
BAB 3 METODE PENELITIAN	31
3.1 Jenis Penelitian	31
3.2 Objek Penelitian	31



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

3.3 Metode Pengambilan Sampel	31
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	32
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian.....	33
3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	33
3.7 Metode Analisis Data.....	35
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	35
3.7.2 Uji Normalitas	36
3.7.3 Uji Hipotesis.....	36
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
4.1 Hasil penelitian	38
4.1.1 Hasil seleksi sampel.....	38
4.1.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian	39
4.1.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	41
4.1.4 Hasil Uji Normalitas.....	43
4.1.5 Hasil Uji Hipotesis.....	45
4.1.5.1 Hasil Uji Hipotesis Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	45
4.1.5.2 Hasil Uji Hipotesis Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	45
4.1.5.3 Hasil Uji Hipotesis Perbedaan Risiko Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	46
4.2 Pembahasan	47
4.2.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	47
4.2.2 Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	50
4.2.3 Perbedaan Risiko Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i>	52
4.3 Implikasi Penelitian	55
BAB 5 PENUTUP.....	57
5.1 Kesimpulan	57
5.2 Saran.....	58
DAFTAR PUSTAKA.....	60
LAMPIRAN	65



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 TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3. 1 Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	33
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel.....	34
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian.....	38
Tabel 4. 2 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	39
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	42
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Shapiro-Wilk.....	43
Tabel 4. 5 Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranks Test Abnormal <i>Return</i>	45
Tabel 4. 6 Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranks Test Trading Volume Activity.....	46
Tabel 4. 7 Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranks Test Risiko.....	46





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 GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	27
-------------------------------------	----





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 LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel Penelitian	65
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Variabel Penelitian	66
Lampiran 3 Hasil Olah Data SPSS.....	67
Lampiran 4 Lembar Bimbingan.....	68
Lampiran 5 Surat Pernyataan Penggunaan Generative AI.....	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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kondisi ekonomi saat ini dapat dikatakan cukup dinamis, di mana perekonomian masih menghadapi berbagai tantangan seperti inflasi, kenaikan suku bunga, dan ketidakpastian global yang membuat pasar keuangan menjadi lebih sensitif. Di Indonesia, pertumbuhan ekonomi relatif stabil dan didukung oleh konsumsi domestik serta kinerja sektor keuangan, meskipun tetap terdapat tekanan dari faktor eksternal seperti nilai tukar dan kebijakan moneter global (Mardiyati & Dalimunthe, 2021). Dalam situasi seperti ini, investor cenderung lebih berhati-hati dan sangat memperhatikan setiap informasi yang berkaitan dengan perusahaan, salah satunya adalah pengumuman *right issue*, yaitu aksi korporasi untuk menambah modal melalui penerbitan saham baru, yang sering kali memengaruhi persepsi investor serta berdampak pada pergerakan harga saham dan aktivitas perdagangan di pasar (Bourveau, 2025).

Karakteristik sektor keuangan yang sangat dipengaruhi oleh perubahan kebijakan ekonomi dan regulasi menjadi dasar utama dalam pemilihannya sebagai objek penelitian. Khususnya pada industri perbankan, terdapat kewajiban untuk menjaga tingkat kecukupan modal sesuai dengan ketentuan regulator, sehingga kebutuhan untuk melakukan penambahan modal relatif lebih tinggi dibandingkan sektor lainnya (Nisrinasari et al., 2025). Kondisi ini mendorong perusahaan di sektor keuangan lebih sering memanfaatkan *right issue* sebagai salah satu sumber pendanaan. Selain itu, sektor keuangan memiliki peran yang signifikan dalam pasar modal, ditandai dengan tingkat likuiditas saham dan kapitalisasi pasar yang besar. Hal tersebut menyebabkan setiap informasi yang dipublikasikan, termasuk pengumuman *right issue*, cenderung memperoleh respons yang lebih jelas dan terukur dari pasar. Dengan kombinasi karakteristik tersebut, sektor keuangan menjadi relevan untuk digunakan dalam mengkaji reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue* (Wijaya & Leon, 2022).

Berbagai bentuk aksi korporasi dapat dilakukan oleh perusahaan, antara lain pembagian dividen, *stock split*, merger dan akuisisi, serta *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

(Taujiharrahman et al., 2025). Di antara berbagai aksi tersebut, *right issue* memiliki karakteristik yang lebih kompleks karena informasi yang terkandung di dalamnya dapat ditafsirkan secara beragam oleh investor. Jika dibandingkan dengan pembagian dividen yang umumnya dipandang sebagai sinyal positif, atau *stock split* yang cenderung bersifat teknis, *right issue* justru membuka kemungkinan adanya persepsi yang berbeda di pasar (Nafiu et al., 2025). Perbedaan penafsiran ini menjadikan reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue* sebagai aspek yang penting untuk dikaji, karena dapat mencerminkan bagaimana investor memaknai informasi tersebut dalam pengambilan keputusan investasi. Reaksi tersebut biasanya tercermin dalam perubahan harga saham maupun volume perdagangan, sehingga dapat memberikan gambaran mengenai respons pasar secara keseluruhan terhadap aksi korporasi yang dilakukan (Pujiyasari et al., 2025).

Kondisi tersebut semakin diperkuat oleh adanya reformasi regulasi sektor keuangan yang ditandai dengan disahkannya Undang-Undang Nomor 4 Tahun 2023 tentang Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan (UU PPSK). Secara umum, UU PPSK merupakan landasan reformasi struktural ekosistem keuangan Indonesia yang mencakup penguatan kelembagaan, perluasan kewenangan pengawasan OJK, serta peningkatan standar tata kelola lintas lembaga jasa keuangan. Dalam konteks ini, reformasi regulasi yang dibawa oleh UU PPSK secara tidak langsung menciptakan tekanan bagi perusahaan sektor keuangan untuk memperkuat ketahanan permodalan dan kepatuhan terhadap standar kehati-hatian yang semakin ketat, sehingga mendorong pemanfaatan berbagai instrumen penguatan modal, termasuk *right issue*, sebagai respons strategis terhadap perubahan lingkungan regulasi tersebut.

Selain itu, kerangka regulasi yang lebih spesifik juga turut memperkuat urgensi penguatan permodalan di sektor keuangan, sebagaimana tercermin dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 5 Tahun 2024 tentang Penetapan Status Pengawasan dan Penanganan Permasalahan Bank Umum. Regulasi ini mengharuskan bank untuk memiliki rencana aksi pemulihan serta memastikan kecukupan permodalan guna mengantisipasi potensi permasalahan keuangan. Kondisi tersebut mendorong perusahaan sektor keuangan untuk lebih aktif memanfaatkan *right issue* sebagai salah satu instrumen strategis dalam memenuhi



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

kebutuhan pendanaan sekaligus memperkuat posisi keuangan perusahaan. Dengan adanya dorongan regulasi yang semakin ketat, pengumuman *right issue* pada sektor keuangan berpotensi mengandung informasi yang lebih relevan dan sensitif bagi investor dibandingkan sektor lainnya, sehingga reaksi pasar yang ditimbulkan pun diperkirakan lebih terukur dan dapat dianalisis secara empiris.

Pengumuman *right issue* merupakan informasi yang disampaikan perusahaan kepada publik terkait rencana penambahan modal melalui penerbitan saham baru yang ditawarkan kepada pemegang saham lama. Tujuan utama *right issue* umumnya adalah untuk memperkuat struktur permodalan, mendukung ekspansi usaha, serta memenuhi ketentuan kecukupan modal yang ditetapkan oleh regulator. Dalam kondisi ekonomi yang dinamis, *right issue* menjadi semakin relevan karena banyak perusahaan membutuhkan tambahan modal guna menjaga kinerja dan daya saing.

Dalam kerangka *signaling theory*, pengumuman *right issue* merupakan sinyal yang disampaikan perusahaan kepada investor terkait kondisi keuangan dan prospek usaha ke depan. Sinyal tersebut kemudian diinterpretasikan pasar dan tercermin dalam perubahan harga saham maupun aktivitas perdagangan. Untuk menangkap reaksi tersebut, pendekatan *event study* digunakan dengan tiga indikator utama: *abnormal return*, *trading volume activity* (TVA), dan risiko. Dengan demikian, ketiga indikator tersebut secara bersama-sama merefleksikan bagaimana pasar menafsirkan sinyal yang diberikan perusahaan melalui pengumuman *right issue* (Juniarti et al., 2023).

Reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue* dapat dianalisis melalui konsep *Abnormal return*. *Abnormal return* merupakan selisih antara *return* aktual yang diperoleh investor dari suatu saham dengan *return* yang diharapkan (*expected return*) berdasarkan kondisi pasar normal (Sunardi et al., 2023). Konsep ini banyak digunakan dalam studi peristiwa (*event study*) untuk mengidentifikasi bagaimana pasar merespons suatu informasi atau kejadian tertentu (Ukur et al., 2023). Ketika perusahaan mengumumkan *right issue*, investor akan menanggapi informasi tersebut melalui aktivitas jual beli saham, yang kemudian tercermin dalam perubahan harga saham. Perubahan ini dapat menghasilkan *Abnormal return*, baik positif maupun negatif. Apabila *Abnormal return* yang terjadi signifikan, maka hal



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

tersebut menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* mengandung informasi (*information content*) yang memengaruhi keputusan investor di pasar (Widyatmoko et al., 2022). Pelaksanaan *right issue* di Indonesia diatur dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 32/POJK.04/2015 tentang Penambahan Modal Perusahaan Terbuka dengan Memberikan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD), yang menekankan pentingnya keterbukaan informasi kepada publik. Keterbukaan informasi tersebut menjadi dasar bagi investor dalam merespons pengumuman yang disampaikan, yang kemudian tercermin dalam pergerakan harga saham dan *abnormal return*.

Trading Volume Activity atau volume perdagangan merupakan jumlah saham yang diperdagangkan dalam suatu periode tertentu di pasar modal. Indikator ini menunjukkan seberapa aktif suatu saham diperjualbelikan oleh investor. Semakin tinggi *Trading Volume Activity*, maka semakin besar aktivitas transaksi yang terjadi, yang biasanya menandakan tingginya minat atau perhatian investor terhadap saham tersebut (Lawa & Ouedraogo, 2022). Dalam pengumuman *right issue*, *Trading Volume Activity* cenderung mengalami perubahan sebagai bentuk respons investor terhadap informasi yang disampaikan oleh perusahaan. Pengumuman tersebut dapat memunculkan berbagai persepsi di kalangan investor, baik sebagai peluang investasi melalui pembelian saham dengan harga tertentu maupun sebagai potensi risiko akibat dilusi kepemilikan. Perbedaan interpretasi ini mendorong terjadinya aktivitas jual dan beli saham yang lebih intens di pasar (Pujiyasari et al., 2025).

Variasi reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue* tidak terlepas dari karakteristik masing-masing saham, salah satunya adalah tingkat risiko. Dalam konteks investasi, risiko mencerminkan adanya ketidakpastian atas *return* yang akan diperoleh, di mana realisasi *return* dapat berbeda dari yang diharapkan (Bandar et al., 2021). Menurut Sulisti & Nusantara (2024) tingkat risiko saham dapat diukur melalui volatilitas *return*, misalnya dengan menggunakan standar deviasi yang menunjukkan sejauh mana penyimpangan *return* terhadap nilai rata-ratanya. Dalam kaitannya dengan pengumuman *right issue*, saham dengan tingkat risiko yang tinggi cenderung lebih sensitif terhadap informasi baru yang masuk ke pasar. Hal ini menyebabkan respons investor terhadap pengumuman tersebut menjadi lebih kuat, baik dalam bentuk perubahan harga saham maupun peningkatan



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

aktivitas perdagangan. Sebaliknya, saham dengan risiko yang relatif rendah umumnya menunjukkan respons yang lebih terbatas. Oleh karena itu, tingkat risiko saham diduga memiliki peran dalam menentukan intensitas reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue* (Muradoglu et al., 2024).

Penelitian Sudirman et al. (2026) menunjukkan bahwa pasar memberikan respons terhadap informasi tersebut karena adanya kandungan informasi (*information content*) yang memengaruhi ekspektasi investor terhadap prospek perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa investor menafsirkan *right issue* sebagai sinyal penting dalam pengambilan keputusan investasi. Namun, hasil tersebut tidak sejalan dengan beberapa penelitian lain seperti Fatmawati (2021), Riski et al. (2025), (Pujiyasari et al., 2025), serta (Ali & Al, 2020) yang menemukan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan *Abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.

Temuan Maulani et al. (2024) serta Ali & Al (2020) menemukan adanya peningkatan aktivitas perdagangan yang signifikan setelah pengumuman *right issue*, mencerminkan bahwa pasar merespons informasi tersebut melalui penyesuaian keputusan jual maupun beli. Akan tetapi, temuan ini tidak sejalan dengan penelitian Galih et al. (2022) serta Hidayati & Mulyati (2021) yang tidak menemukan perbedaan signifikan TVA sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Inkonsistensi ini mengindikasikan bahwa respons aktivitas perdagangan investor terhadap *right issue* masih belum dapat digeneralisasi. Penelitian Nafiu et al. (2025) dan Taujiharrahman et al. (2025) menunjukkan bahwa peristiwa yang mengandung informasi seperti aksi korporasi dapat memengaruhi tingkat risiko saham yang tercermin melalui perubahan volatilitas *return*. Namun, hasil berbeda ditemukan oleh Bandar et al. (2021) yang menyimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan pada risiko saham di sekitar suatu peristiwa tertentu.

Pemilihan periode penelitian tahun 2023-2025 dilakukan untuk menangkap dinamika reaksi pasar yang lebih representatif terhadap pengumuman *right issue*, khususnya pada perusahaan sektor keuangan di Bursa Efek Indonesia. Rentang waktu ini mencerminkan kondisi terkini di mana aktivitas *right issue* pada sektor keuangan menunjukkan intensitas yang relatif tinggi, terutama pada periode 2023 hingga 2024, sehingga menyediakan data empiris yang cukup untuk menganalisis



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

perbedaan *Abnormal return*, *trading volume activity*, dan risiko sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Selain itu, periode tersebut juga bertepatan dengan adanya penyesuaian kerangka regulasi sektor keuangan, termasuk penerbitan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) terbaru yang mendorong penguatan permodalan dan ketahanan lembaga keuangan. Kondisi ini menjadikan *right issue* sebagai salah satu instrumen strategis yang lebih sering digunakan oleh perusahaan, sehingga periode 2023-2025 menjadi relevan untuk mengkaji bagaimana pasar merespons informasi tersebut dalam konteks perubahan regulasi dan dinamika sektor keuangan.

Berdasarkan dinamika kondisi ekonomi serta pentingnya informasi *right issue* dalam memengaruhi keputusan investasi, penelitian ini diarahkan untuk menguji perbedaan *Abnormal return*, *trading volume activity*, dan risiko sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan sektor keuangan di Bursa Efek Indonesia. Urgensi penelitian ini didasarkan pada adanya inkonsistensi temuan dalam studi terdahulu terkait reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue*, sehingga diperlukan pengujian empiris lanjutan untuk memperoleh hasil yang lebih konklusif dan sesuai dengan kondisi pasar terkini. Periode tersebut mencerminkan kondisi pasar yang dipengaruhi oleh dinamika kebijakan moneter dan perkembangan ekonomi terkini, sehingga diharapkan mampu memberikan gambaran yang lebih relevan mengenai respons pasar terhadap pengumuman *right issue*. Berdasarkan uraian tersebut maka judul dalam penelitian ini adalah “**Analisis Perbedaan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity* dan Risiko Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Right Issue* pada Perusahaan Sektor Keuangan di BEI (Event Study Tahun 2023-2025)**”.

1.2 Rumusan Masalah

Beragam temuan empiris dari penelitian terdahulu menunjukkan bahwa pengaruh pengumuman *right issue* terhadap respons pasar belum menunjukkan kecenderungan yang seragam maupun stabil. Kondisi ini mengindikasikan perlunya pengkajian lebih lanjut secara empiris, terutama pada sektor keuangan yang memiliki tingkat ketergantungan tinggi terhadap penguatan struktur permodalan serta sangat dipengaruhi oleh perubahan kebijakan regulasi. Relevansi kajian ini semakin meningkat dengan disahkannya Undang-Undang Nomor 4 Tahun 2023



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

tentang Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan (UU PPSK) yang memperluas kewenangan pengawasan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) serta meningkatkan standar tata kelola dan kehati-hatian lembaga jasa keuangan, sehingga mendorong perusahaan sektor keuangan untuk memperkuat ketahanan permodalannya. Kondisi ini diperkuat dengan adanya POJK Nomor 5 Tahun 2024 tentang Penetapan Status Pengawasan dan Penanganan Permasalahan Bank Umum yang mewajibkan penyusunan *recovery plan* sebagai langkah antisipatif terhadap potensi gangguan stabilitas keuangan, sehingga kebutuhan penambahan modal menjadi semakin penting dan pengumuman *right issue* berpotensi mengandung informasi yang dapat memengaruhi ekspektasi pelaku pasar. Berdasarkan inkonsistensi hasil-hasil penelitian sebelumnya tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis respons pasar yang direfleksikan melalui *abnormal return*, *trading volume activity* (TVA), serta risiko saham dengan membandingkan kondisi sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2023–2025.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berlandaskan berbagai fenomena, teori, dan hasil penelitian terdahulu yang telah diuraikan, penelitian ini diarahkan untuk menjawab beberapa pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan *Abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025?
2. Apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025?
3. Apakah terdapat perbedaan risiko sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025?

1.4 Tujuan Penelitian

Dengan berfokus pada pengumuman *right issue* sebagai peristiwa yang berpotensi memengaruhi perilaku pasar, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis



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

respons pasar pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025. Secara spesifik, tujuan penelitian yang hendak dicapai adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan *Abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025.
2. Untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025.
3. Untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan risiko sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025.

1.5 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang telah diuraikan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi baik secara teoritis maupun praktis, yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan di bidang keuangan dan pasar modal, serta menambah referensi akademik mengenai reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue* yang diukur melalui *Abnormal return*, *trading volume activity* dan risiko. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memperkaya kajian mengenai kandungan informasi (*information content*) dari aksi korporasi dalam perspektif *event study*, menjadi rujukan bagi penelitian selanjutnya, serta meningkatkan wawasan, pemahaman, dan kemampuan analitis dalam menerapkan metode *event study* untuk menganalisis peristiwa di pasar modal.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi, khususnya dalam merespons pengumuman *right issue*. Dengan memahami perubahan *Abnormal return*, *trading volume activity* dan risiko, investor



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

dapat menilai apakah suatu informasi memiliki dampak signifikan terhadap pasar sehingga dapat mengambil keputusan yang lebih tepat dan rasional.

b. Bagi Perusahaan Sektor Keuangan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran bagi perusahaan sektor keuangan mengenai bagaimana pasar bereaksi terhadap pengumuman *right issue*. Dengan memahami reaksi tersebut, perusahaan dapat mempertimbangkan kebijakan aksi korporasi yang diambil serta meningkatkan transparansi informasi guna menjaga kepercayaan investor dan meningkatkan daya tarik investasi di pasar modal.

1.6 Sistematika Penulisan

Penelitian ini disusun ke dalam lima bab yang masing-masing terdiri atas beberapa subbab yang menguraikan pembahasan secara sistematis sebagai berikut:

BAB 1 PENDAHULUAN

Bab ini berfungsi sebagai pengantar penelitian yang menjelaskan dasar dan alasan dilakukannya penelitian. Uraian dalam bab ini mencakup latar belakang masalah mengenai reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue*, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menyajikan landasan teoritis dan konseptual yang menjadi dasar dalam pelaksanaan penelitian. Pembahasan dalam bab ini meliputi teori-teori yang berkaitan dengan pasar modal, *signaling theory*, *event study*, *abnormal return*, *trading volume activity* dan risiko. Selain itu, bab ini juga memuat penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, serta hipotesis penelitian.

BAB 3 METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini. Pembahasan dalam bab ini meliputi jenis dan pendekatan penelitian yaitu *event study*, populasi dan sampel penelitian, sumber dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel penelitian, serta teknik analisis data yang digunakan untuk menguji perbedaan *abnormal return*, *trading volume activity* dan risiko sebelum dan sesudah pengumuman *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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil pengolahan dan analisis data berdasarkan variabel yang digunakan dalam penelitian, meliputi *abnormal return*, *trading volume activity*, dan risiko saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025. Selanjutnya, hasil tersebut dibahas secara analitis untuk mengetahui ada atau tidaknya perbedaan yang signifikan pada ketiga variabel tersebut sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Bab ini juga memuat interpretasi hasil pengujian hipotesis serta implikasi penelitian dari sisi akademik maupun praktis bagi investor dan perusahaan sektor keuangan.

BAB 5 PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan yang diperoleh dari hasil penelitian sebagai jawaban atas rumusan masalah mengenai perbedaan *abnormal return*, *trading volume activity*, dan risiko saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025. Selain itu, bab ini menyampaikan keterbatasan penelitian dan saran untuk penelitian selanjutnya maupun pihak-pihak terkait berdasarkan temuan penelitian.

**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

BAB 5

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah diuraikan, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini mengindikasikan bahwa pasar tidak merespons secara positif maupun negatif terhadap informasi pengumuman *right issue*. Kondisi ini disebabkan oleh investor yang cenderung telah mengantisipasi informasi tersebut sebelum tanggal pengumuman resmi, sehingga informasi *right issue* tidak lagi dianggap sebagai informasi baru yang cukup kuat untuk memicu perubahan harga saham yang berarti dan menghasilkan *abnormal return* yang signifikan. Kondisi ini juga tidak terlepas dari konteks reformasi regulasi sektor keuangan melalui Undang-Undang Nomor 4 Tahun 2023 tentang Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan (UU PPSK) serta Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 5 Tahun 2024 tentang Penetapan Status Pengawasan dan Penanganan Permasalahan Bank Umum, yang mendorong perusahaan sektor keuangan untuk secara proaktif memperkuat permodalan, sehingga *right issue* lebih dimaknai pasar sebagai langkah struktural yang telah dapat diperkirakan sebelumnya, bukan sebagai sinyal mendadak yang memicu reaksi harga saham.
2. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Aktivitas perdagangan saham yang cenderung stabil baik sebelum maupun sesudah pengumuman *right issue* menunjukkan bahwa informasi yang tersedia belum cukup meyakinkan investor untuk melakukan aksi beli maupun jual dalam jumlah yang besar. Hal ini disebabkan oleh kekhawatiran investor terhadap efek dilusi kepemilikan saham akibat penerbitan saham baru melalui *right issue*, sehingga investor lebih memilih untuk mengambil sikap *wait and see* sebelum memutuskan untuk aktif bertransaksi. Kestabilan tersebut turut diperkuat oleh adanya UU PPSK dan



© 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POJK Nomor 5 Tahun 2024, yang mendorong perusahaan sektor keuangan untuk lebih aktif memperkuat permodalan sebagai bagian dari pemenuhan standar kehati-hatian, sehingga *right issue* cenderung menjadi pola umum yang relatif dapat diperkirakan oleh pasar dan bukan informasi yang sepenuhnya baru.

3. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada risiko sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini mengindikasikan bahwa pengumuman *right issue* tidak mengakibatkan perubahan tingkat risiko saham yang berarti di pasar. Kondisi ini dapat disebabkan oleh pasar yang belum melihat dampak nyata dari pelaksanaan *right issue* terhadap kinerja keuangan perusahaan, sehingga tingkat ketidakpastian yang dihadapi investor tidak mengalami perubahan yang signifikan baik sebelum maupun sesudah pengumuman *right issue* dilakukan. Hasil ini juga sejalan dengan tujuan utama UU PPSK dan POJK Nomor 5 Tahun 2024, yang pada dasarnya dirancang untuk meningkatkan ketahanan permodalan dan stabilitas lembaga keuangan secara terstruktur, bukan sebagai respons terhadap kondisi darurat tertentu, sehingga *right issue* yang dilakukan perusahaan pada objek penelitian ini dipandang sebagai langkah struktural yang telah diantisipasi dan tidak menimbulkan ketidakpastian baru yang berarti bagi investor.

5.2 Saran

Penelitian ini memiliki keterbatasan pada sampel penelitian yang sedikit yakni hanya mencakup 7 perusahaan sektor keuangan yang melakukan *right issue* selama periode 2023-2025. Oleh sebab itu, penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan sampel yang digunakan, tidak hanya terbatas pada sektor keuangan saja melainkan dapat mencakup sektor lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia seperti sektor properti, manufaktur, energi, maupun sektor konsumen, sehingga hasil penelitian dapat lebih representatif dan dapat digeneralisasikan secara lebih luas terhadap kondisi pasar modal Indonesia secara keseluruhan. Selain itu, penelitian ini juga hanya berfokus pada tiga variabel yaitu *abnormal return*, *trading volume activity*, dan risiko dalam mengukur reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue*. Penelitian selanjutnya disarankan dapat menggunakan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

variabel lain seperti *cumulative abnormal return* (CAR), *bid-ask spread*, maupun *market capitalization*, sehingga analisis reaksi pasar yang dilakukan dapat menjadi lebih komprehensif dan memberikan gambaran yang lebih lengkap mengenai dampak pengumuman *right issue* terhadap kondisi pasar modal Indonesia.



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



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

- Ali, M., & Al, F. (2020). *Analisis Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Right Issue (Studi Kasus pada Saham yang Terdaftar di ISSI)*. 6(6), 1101–1113.
- Bandar et al. (2021). Ramadan Effect and Volatility Risk by GARCH Model: Evidence in Indonesia Stock Market. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 17(2). <https://doi.org/10.23960/jbm.v17i2.220>
- Bourveau, T. (2025). Comply-or-explain regulation and investor protection. *Journal of Accounting and Economics*, 79(2–3), 101765. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2025.101765>
- Desliniati, N., Prasasti, F. E., & Manda, R. (2022). Pengaruh right issue terhadap *return* saham pada periode covid-19. *JEBM Jurnal Manajemen*, 14(1), 213–220. <https://doi.org/10.29264/jmmn.v14i1.10909>
- Devi, N. M. G. W., & Putra, I. N. W. A. (2023). Reaksi Pasar terhadap Right Issue Periode 2018 - 2022. *Media Informasi Penelitian Kabupaten Semarang*, 5(1), 253–264. <https://doi.org/https://doi.org/10.55606/sinov.v5i1.585>
- Dewi, N. P. L., & Candraningrat, I. R. (2021). Market Reaction to the Rights Issue Announcement on the Indonesia Stock Exchange. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 6(6), 264–269. <https://doi.org/https://doi.org/10.21744/irjmis.v6n6.805>
- Fadilah, I. N., Maulani, D., & Hanifan, M. Z. (2025). Analisis Perbedaan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, *Return* Saham dan Volatilitas Harga Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split Periode 2020–2023. *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Bisnis (JEMB)*, 4(1), 105–114. <https://doi.org/10.47233/jemb.v4i1.2622>
- Fatmawati, E. (2021). *Pengaruh Akuisisi dan Right Issue terhadap Abnormal Return Saham*. 4(1), 278–289.
- Febriana, D., Bangun, B., & Arnita, V. (2024). Pengaruh Pemilihan Umum Tahun 2024 Terhadap Abnormal *Return* dan Trading Volume Activity. *Journal of Trends Economics and Accounting Research*, 4(4), 915–924. <https://doi.org/10.47065/jtear.v4i4.1385>
- Fitri, A., & Warsini, S. (2025). Reaksi Pasar Terhadap Peluncuran Danantara: Analisis Event Study pada Abnormal *Return* dan Trading Volume Activity. *Seminar Nasional Akuntansi dan Manajemen PNJ*, 6(1). <https://prosiding.pnj.ac.id/index.php/SNAM/article/view/5448>
- Frikasih, J., Mangantar, M., & Rumokoy, L. J. (2023). Analisis Perbedaan Abnormal *Return* Market dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Kenaikan Suku Bunga The Fed Amerika Serikat pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Jurnal EMBA*, 11(3), 381–389. <https://doi.org/10.35794/emba.v11i3.49625>
- Galih, R. G. B. N., & Akmalia, A. (2022). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Right Issue (Studi Peristiwa pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek



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

- Indonesia Tahun 2019–2021). *Jurnal Manajemen dan Bisnis Indonesia*, 8(2), 137–146. <https://doi.org/10.32528/jmbi.v8i2.8615>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26*.
- Hamdana, Saragih, D. A., & Harni. (2021). Sesudah Right Issue Studi Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2019-2021. *Jurnal Geoekonomi*, 15(1), 356–363.
- Hidayat, F. A., & Ingriyani, L. (2025). Analisis Pengaruh Spin-Off Terhadap Volume Transaksi, Volatilitas Harga dan *Return* Saham. Seminar Nasional Akuntansi dan Manajemen PNJ, 6(2). <https://prosiding.pnj.ac.id/index.php/SNAM/article/view/5692>
- Hidayati, S. I., & Mulyati, H. (2021). *Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Right Issue dan Pengumuman Dividen pada Perusahaan yang Termasuk dalam Kompas100 dan Listed di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021*. 11(September 2022), 211–219.
- Juniarti, J., Theja, D. D., Tenoyo, N., & Darmasaputra, A. (2023). Does the market respond differently to the timing of the announcement of corporate actions ? Does the market respond differently to the timing of the announcement of corporate actions ? *Cogent Economics & Finance*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2203986>
- Lawa, D., & Ouedraogo, S. (2022). Dynamic relationship between trading volume , returns and returns volatility : an empirical investigation on the main African ' s stock markets. *Journal of Asset Management*, i(2006). <https://doi.org/10.1057/s41260-022-00274-0>
- Lestari, M. T., Widayanti, R., & Marwati, F. S. (2024). Reaksi Pasar Modal Ditinjau dari Faktor Abnormal *Return* dan Trading Volume Activity pada Bursa Efek Indonesia: Study Event Pengumuman Hasil Pemilihan Umum Presiden dan Wakil Presiden Indonesia Periode 2019–2024. *PARADIGMA*, 23(1). <https://journal.uniba.ac.id/index.php/PRM/article/view/1130>
- Lindawati, A. S. L., Setyaningrum, S., & Mulyawan, A. N. (2023). *Analysis of Capital Market Reaction Before and After Sustainability Reporting Award*. 10(December), 69–78.
- Mardiyati, U., & Dalimunthe, S. (2021). *Is the Rights Offering Announcement Good or Bad? (Empirical Study on the Use of Funds for Investment and Debt Repayment Purposes for the 2016–2019 Period)*.
- Maulani, D., Istirhamiyah, S., & Suhatin, T. (2024). *An Empirical Study on Announcement Effect of Right Issue Ex-Date*. 12(2), 305–311.
- Muradoglu, G., Peng, N., Qin, H., & Xia, C. (2024). Investor attention and market reactions to early announcements in mergers and acquisitions. *International Review of Financial Analysis*, 91(May 2014), 102993. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2023.102993>
- Nafiu, A., Balogun, S. O., Oko-Odion, C., & Odumuwagon, O. O. (2025). Risk Management Strategies: Navigating Volatility in Complex Financial Market



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

- Environments. *International Journal of Research Publication and Reviews*, 6(1), 858–870. <https://doi.org/10.55248/gengpi.6.0125.0230>
- Nasrulloh, M., & Khoiriawati, N. (2023). Analisis komparatif reaksi pasar sebelum dan sesudah corporate action di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 10(2), 120–135. <https://doi.org/10.22219/jak.v10i2.24151>
- Nisrinasari, N., Perwitasari, D., & Rahmawati, E. (2025). Dampak regulasi permodalan terhadap keputusan rights issue sektor perbankan di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 13(1), 45–58. <https://doi.org/10.17509/jrak.v13i1.6542>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2015). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 32/POJK.04/2015*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 5 Tahun 2024*.
- Pujiyasari, W., Sudarwadi, H., & Simanjuntak, V. (2025). Analysis of the Impact of Rights Issue Announcements on the Stock Returns of Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2020-2023. *Amkop Management Accounting Review (AMAR)*, 5(1), 348–362. <https://doi.org/10.37531/amar.v5i1.2683>
- Puspita, N. A., Yovita, R. K. L., & Kusuma, P. J. (2025). Analisis Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Emiten Sektor Transportasi Logistik 2021-2023. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 6(7), 2657–2674. <https://doi.org/10.47467/elmal.v6i7.8262>
- Qisthi, N., Nailiah, R., & Rizani, F. (2025). Dampak Pengumuman Hasil Pemilihan Umum 2024 pada Emiten LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Ekonomi: Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 18(1), 209–226. <https://doi.org/10.53651/jdeb.v18i1.583>
- Rahayu, H. A., & Desitama, F. S. (2024). Analisis Trading Volume Activity dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Stock Split pada Perusahaan yang Listing di BEI Tahun 2019–2022. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(1), 185–200. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i1.216>
- Rahmatya, U. A., Setiawan, R. A., & Indra, Y. A. (2025). Pengaruh Right Issue terhadap Likuiditas Saham dan Abnormal Return pada Saham Syariah Periode 2021–2023. *Indonesian Journal of Islamic Economics and Business*, 10(1), 113–131. <https://doi.org/10.30631/xb92rt85>
- Rahmawati, S., & Gunawan, I. (2020). Reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa pengumuman corporate action. *Jurnal Riset Pasar Modal*, 2(1), 12–28. <https://doi.org/10.25105/jrpm.v2i1.7821>
- Rambe, M. F. A., & Prestianawati, S. A. (2025). Komparasi Abnormal Return dan Trading Volume Activity Akibat Boikot, Divestasi dan Sanksi Sebelum dan Sesudah Kampanye All Eyes on Rafah. *HUMAN FALAH: Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 12(2), 174–197. <https://doi.org/10.30829/hf.v12i2.27022>
- Riski, M., Wibowo, A. S., Yuniati, A., Diarsyad, M. I., & Ari, T. M. (2025a). *Abnormal Return: Right Issue, Stock Split, Mergers and Acquisitions*



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

- (Empirical Study of Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange For the Period 2020-2023). *Journal of Accounting and Finance Management*, 5(6), 1667–1679. <https://doi.org/10.38035/jafm.v5i6.1550>
- Ristanti, N., & Pratiwi, D. M. (2025). The Effect of Financial Performance Indicators on Stock Prices in the Banking Sector Listed on the IDX. *Journal of Advances in Accounting, Economics, and Management*, 3(1), 1–8. <https://doi.org/10.47134/aaem.v3i1.829>
- Romandhon, M. F., Setiawan, A., & Lestari, S. (2025). Analisis perbedaan harga saham, volume perdagangan, *return*, dan volatilitas sebelum dan sesudah stock split periode 2020-2023. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, 10(2), 115–128. <https://doi.org/10.36226/jrmb.v10i2.1492>
- Safitri, A., Jamaluddin, M., & Iqbal, M. (2025). Analisis komparasi abnormal *return*, volume perdagangan saham, dan risiko sistematis sebelum dan sesudah stock split. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Kontemporer*, 8(1), 45–58. <https://doi.org/10.35912/jakk.v8i1.2384>
- Sari, C. U. G., & Mulyandini, V. C. (2025). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Volatilitas Laba terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Teknologi yang Terdaftar di BEI 2019-2024). *Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(5), 1941–1957.
- Sari, P. P., Putra, A. P., & Rinofah, R. (2023). *The Effect of Retained Earnings on Trading Volume Activity (TVA) with Return on Assets as a Moderation Variable*. *XX*(2), 108–114.
- Spence. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Sudirman, M. D., Choiriyah, U., Rizkia, A. A., & Trisakti, U. (2026). *Analysis of the Effect of Right Issue Announcements and Stock Split on Abnormal Stock Returns in the 2022-2024 Period*. 9.
- Suganda, R. (2018). *Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia* (Vol. 2).
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*.
- Sulisti, N., & Nusantara, A. (2024). Analisis model volatilitas ARCH/GARCH untuk mengestimasi value at risk pada data saham. *Jurnal Variansi*, 6(1), 35–48. <https://doi.org/10.35580/variansi.v6i1.413>
- Sunardi, S., Noviollla, C., Supramono, S., & Hermanto, Y. B. (2023). Stock market reaction to government policy on determining coal selling price. *Heliyon*, 9(2), e13454. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e13454>
- Taujiharrahman, D., Kismojo, B., Puspita, E., & Kharmain, M. M. (2025). Evaluation of Revenue Volatility Risk in Financing Assets of Islamic Banks in Indonesia: Variance and Standard Deviation Approach. *Al-Intaj : Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 11(2), 318–336. <https://doi.org/10.29300/aj.v11i2.8609>
- Ukur, R., Ginting, B., Lubis, Z., & Idris, N. (2023). *Stock Price , Return , And Abnormal Return Differences Before And After Stock Split In High And Low*



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

Profile Companies Listed On The Indonesian Stock Exchange. 5(2011), 32–49.

- Utomo, D. S. B., Imron, M., & Susanto, A. (2022). Analisis Pengaruh Right Issue Dan Dividen Terhadap Pergerakan Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus KOMPAS100). *JAMER : Jurnal Akuntansi Merdeka*, 3(1), 17–20. <https://doi.org/10.33319/jamer.v3i1.75>
- Wibawa, S. I. G. A., & Suryantini, N. P. S. (2019). Perbedaan abnormal *return* dan trading volume activity sebelum dan sesudah pengumuman right issue di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(4), 2381–2408. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i04.p18>
- Widyatmoko, M. K., Imam, A. Y., & Salim, A. (2022). *Effect of Right Issue Announcement on Abnormal Return and Stock Trading Volume (Case Study on Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange)*. 12306–12317.
- Wijaya, A., & Leon, F. M. (2022). Reaksi pasar sekitar pengumuman rights issue pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pasar Modal dan Bisnis*, 4(2), 185–198. <https://doi.org/10.37531/jpmb.v4i2.213>
- Woo, K. Y., Mai, C., McAleer, M., & Wong, W. K. (2020). Review on efficiency and anomalies in stock markets. *Economies*, 8(1), 1–51. <https://doi.org/10.3390/economies8010020>
- Yakup, W. Y., & Cahyadi, Y. (2023). Analysis of Right Issue Announcement Effect toward Stock Price Movement and Stock Trading Volume within Issuer in Indonesia Stock Exchange. *Binus Business Review*, 7(1), 33–38. <https://doi.org/10.21512/bbr.v7i1.1447>
- Yulia, F., & Utami, P. (2025). Event Study: Pengaruh (PP) Nomor 10 Tahun 2025 terhadap Reaksi Pasar Saham. *MDP Student Conference*, 4(2), 869–877. <https://doi.org/10.35957/mdp-sc.v4i1.11167>
- Zadrak, K. D., Mangantar, M., & Rumokoy, L. J. (2024). Analisis Stock *Return*, Abnormal *Return*, dan Trading Volume Activity pada Perusahaan yang Melakukan Stock Split yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Saat Pandemi. *Jurnal EMBA*, 12(3), 1448–1454. <https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/emba/article/view/58118>

LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel Penelitian

No	Kode	Tanggal Pengumuman (H0)	H	Tanggal Bursa	Harga Saham (Close)	Harga Saham t-1	Volume Perdagangan	IHSG	IHSG t-1	Return Saham	Return Pasar	Abnormal Return	Jumlah Saham Beredar	TVA	Periode
1	BBYB	19/04/2024	-5	04/04/2024	270,00	264,00	24.850.000,00	7.254,40	7.166,84	0,02	0,01	0,01	11.918.427.522,00	0,002	Sebelum
2	BBYB	19/04/2024	-4	05/04/2024	268,00	270,00	15.630.000,00	7.286,88	7.254,40	-0,01	0,00	(0,01)	11.918.427.522,00	0,001	Sebelum
3	BBYB	19/04/2024	-3	16/04/2024	252,00	268,00	52.560.000,00	7.164,81	7.286,88	-0,06	(0,02)	(0,04)	11.918.427.522,00	0,004	Sebelum
4	BBYB	19/04/2024	-2	17/04/2024	260,00	252,00	29.760.000,00	7.130,84	7.164,81	0,03	(0,00)	0,04	11.918.427.522,00	0,002	Sebelum
5	BBYB	19/04/2024	-1	18/04/2024	254,00	260,00	26.690.000,00	7.166,81	7.130,84	-0,02	0,01	(0,03)	11.918.427.522,00	0,002	Sebelum
6	BBYB	19/04/2024	0	19/04/2024	242,00	254,00	45.420.000,00	7.087,32	7.166,81	-0,05	(0,01)	(0,04)	11.918.427.522,00	0,004	Event
7	BBYB	19/04/2024	1	22/04/2024	242,00	242,00	20.610.000,00	7.073,82	7.087,32	0,00	(0,00)	0,00	11.918.427.522,00	0,002	Sesudah
8	BBYB	19/04/2024	2	23/04/2024	248,00	242,00	26.500.000,00	7.110,81	7.073,82	0,02	0,01	0,02	11.918.427.522,00	0,002	Sesudah
9	BBYB	19/04/2024	3	24/04/2024	254,00	248,00	49.140.000,00	7.174,53	7.110,81	0,02	0,01	0,02	11.918.427.522,00	0,004	Sesudah
10	BBYB	19/04/2024	4	25/04/2024	248,00	254,00	21.660.000,00	7.155,29	7.174,53	-0,02	(0,00)	(0,02)	11.918.427.522,00	0,002	Sesudah
11	BBYB	19/04/2024	5	26/04/2024	240,00	248,00	14.900.000,00	7.036,08	7.155,29	-0,03	(0,02)	(0,02)	11.918.427.522,00	0,001	Sesudah
12	SDRA	15/03/2024	-5	06/03/2024	536,00	541,00	25.380,00	7.329,80	7.247,46	-0,01	0,01	(0,02)	8.565.049.724,00	0,000	Sebelum
13	SDRA	15/03/2024	-4	07/03/2024	541,00	536,00	110.800,00	7.373,96	7.329,80	0,01	0,01	0,00	8.565.049.724,00	0,000	Sebelum
14	SDRA	15/03/2024	-3	08/03/2024	536,00	541,00	414.670,00	7.381,91	7.373,96	-0,01	0,00	(0,01)	8.565.049.724,00	0,000	Sebelum
15	SDRA	15/03/2024	-2	13/03/2024	531,00	536,00	199.240,00	7.421,21	7.381,91	-0,01	0,01	(0,01)	8.565.049.724,00	0,000	Sebelum
16	SDRA	15/03/2024	-1	14/03/2024	541,00	531,00	55.970,00	7.433,31	7.421,21	0,02	0,00	0,02	8.565.049.724,00	0,000	Sebelum
17	SDRA	15/03/2024	0	15/03/2024	541,00	541,00	66.830,00	7.328,05	7.433,31	0,00	(0,01)	0,01	8.565.049.724,00	0,000	Event
18	SDRA	15/03/2024	1	18/03/2024	551,00	541,00	1.170.000,00	7.302,45	7.328,05	0,02	(0,00)	0,02	8.565.049.724,00	0,000	Sesudah
19	SDRA	15/03/2024	2	19/03/2024	541,00	551,00	148.070,00	7.336,75	7.302,45	-0,02	0,00	(0,02)	8.565.049.724,00	0,000	Sesudah
20	SDRA	15/03/2024	3	20/03/2024	536,00	541,00	67.150,00	7.331,13	7.336,75	-0,01	(0,00)	(0,01)	8.565.049.724,00	0,000	Sesudah
21	SDRA	15/03/2024	4	21/03/2024	541,00	536,00	70.700,00	7.338,35	7.331,13	0,01	0,00	0,01	8.565.049.724,00	0,000	Sesudah
22	SDRA	15/03/2024	5	22/03/2024	536,00	541,00	35.820,00	7.350,15	7.338,35	-0,01	0,00	(0,01)	8.565.049.724,00	0,000	Sesudah
23	BTNP	21/02/2024	-5	13/02/2024	2.573,00	2.593,00	10.130,00	7.209,74	7.297,67	-0,01	(0,01)	0,00	8.066.054.461,00	0,000	Sebelum
24	BTNP	21/02/2024	-4	15/02/2024	2.593,00	2.573,00	35.300,00	7.303,28	7.209,74	0,01	0,01	(0,01)	8.066.054.461,00	0,000	Sebelum
25	BTNP	21/02/2024	-3	16/02/2024	2.583,00	2.593,00	45.330,00	7.335,54	7.303,28	0,00	0,00	(0,01)	8.066.054.461,00	0,000	Sebelum
26	BTNP	21/02/2024	-2	19/02/2024	2.603,00	2.583,00	49.140,00	7.296,70	7.335,54	0,01	(0,01)	0,01	8.066.054.461,00	0,000	Sebelum
27	BTNP	21/02/2024	-1	20/02/2024	2.583,00	2.603,00	11.630,00	7.352,60	7.296,70	-0,01	0,01	(0,02)	8.066.054.461,00	0,000	Sebelum
28	BTNP	21/02/2024	0	21/02/2024	2.593,00	2.583,00	6.820,00	7.349,02	7.352,60	0,00	(0,00)	0,00	8.066.054.461,00	0,000	Event
29	BTNP	21/02/2024	1	22/02/2024	2.583,00	2.593,00	243.480,00	7.339,64	7.349,02	0,00	(0,00)	(0,00)	8.066.054.461,00	0,000	Sesudah
30	BTNP	21/02/2024	2	23/02/2024	2.603,00	2.583,00	122.740,00	7.295,10	7.339,64	0,01	(0,01)	0,01	8.066.054.461,00	0,000	Sesudah
31	BTNP	21/02/2024	3	26/02/2024	2.613,00	2.603,00	58.560,00	7.283,82	7.295,10	0,00	(0,00)	0,01	8.066.054.461,00	0,000	Sesudah
32	BTNP	21/02/2024	4	27/02/2024	2.623,00	2.613,00	180.300,00	7.285,32	7.283,82	0,00	0,00	0,00	8.066.054.461,00	0,000	Sesudah
33	BTNP	21/02/2024	5	28/02/2024	2.620,00	2.623,00	51.600,00	7.328,64	7.285,32	0,00	0,01	(0,01)	8.066.054.461,00	0,000	Sesudah
34	MAYA	02/01/2024	-5	21/12/2023	227,00	227,00	414.700,00	7.209,62	7.219,67	0,00	(0,00)	0,00	11.832.368.850,00	0,000	Sebelum
35	MAYA	02/01/2024	-4	22/12/2023	227,00	227,00	840.500,00	7.237,52	7.209,62	0,00	0,00	(0,00)	11.832.368.850,00	0,000	Sebelum
36	MAYA	02/01/2024	-3	27/12/2023	226,00	227,00	1.320.000,00	7.245,92	7.237,52	0,00	0,00	(0,01)	11.832.368.850,00	0,000	Sebelum
37	MAYA	02/01/2024	-2	28/12/2023	281,00	226,00	89.990.000,00	7.303,89	7.245,92	0,24	0,01	0,24	11.832.368.850,00	0,008	Sebelum
38	MAYA	02/01/2024	-1	29/12/2023	256,00	281,00	172.810.000,00	7.272,80	7.303,89	-0,09	(0,00)	(0,08)	11.832.368.850,00	0,015	Sebelum
39	MAYA	02/01/2024	0	02/01/2024	239,00	256,00	20.150.000,00	7.323,59	7.272,80	-0,07	0,01	(0,07)	11.832.368.850,00	0,002	Event
40	MAYA	02/01/2024	1	03/01/2024	234,00	239,00	24.740.000,00	7.279,09	7.323,59	-0,02	(0,01)	(0,01)	11.832.368.850,00	0,002	Sesudah
41	MAYA	02/01/2024	2	04/01/2024	238,00	234,00	30.310.000,00	7.359,76	7.279,09	0,02	0,01	0,01	11.832.368.850,00	0,003	Sesudah
42	MAYA	02/01/2024	3	05/01/2024	233,00	238,00	13.010.000,00	7.330,62	7.359,76	-0,02	(0,00)	(0,02)	11.832.368.850,00	0,001	Sesudah
43	MAYA	02/01/2024	4	08/01/2024	229,00	233,00	5.230.000,00	7.283,58	7.330,62	-0,02	(0,01)	(0,01)	11.832.368.850,00	0,000	Sesudah
44	MAYA	02/01/2024	5	09/01/2024	229,00	229,00	6.120.000,00	7.200,20	7.283,58	0,00	(0,01)	0,01	11.832.368.850,00	0,001	Sesudah
45	BABP	18/12/2023	-5	11/12/2023	62,00	61,00	25.530.000,00	7.088,79	7.159,60	0,02	(0,01)	0,03	33.421.497.343,00	0,001	Sebelum
46	BABP	18/12/2023	-4	12/12/2023	66,00	62,00	70.790.000,00	7.125,31	7.088,79	0,06	0,01	0,06	33.421.497.343,00	0,002	Sebelum
47	BABP	18/12/2023	-3	13/12/2023	63,00	66,00	24.090.000,00	7.075,34	7.125,31	-0,05	(0,01)	(0,04)	33.421.497.343,00	0,001	Sebelum
48	BABP	18/12/2023	-2	14/12/2023	62,00	63,00	29.060.000,00	7.176,02	7.075,34	-0,02	0,01	(0,03)	33.421.497.343,00	0,001	Sebelum
49	BABP	18/12/2023	-1	15/12/2023	60,00	62,00	45.740.000,00	7.190,99	7.176,02	-0,03	0,00	(0,03)	33.421.497.343,00	0,001	Sebelum
50	BABP	18/12/2023	0	18/12/2023	60,00	60,00	22.980.000,00	7.118,52	7.190,99	0,00	(0,01)	0,01	33.421.497.343,00	0,001	Event
51	BABP	18/12/2023	1	19/12/2023	62,00	60,00	20.000.000,00	7.187,85	7.118,52	0,03	0,01	0,02	33.421.497.343,00	0,001	Sesudah
52	BABP	18/12/2023	2	20/12/2023	61,00	62,00	15.280.000,00	7.219,67	7.187,85	-0,02	0,00	(0,02)	33.421.497.343,00	0,000	Sesudah
53	BABP	18/12/2023	3	21/12/2023	61,00	61,00	13.740.000,00	7.209,62	7.219,67	0,00	(0,00)	0,00	33.421.497.343,00	0,000	Sesudah
54	BABP	18/12/2023	4	22/12/2023	62,00	61,00	53.460.000,00	7.237,52	7.209,62	0,02	0,00	0,01	33.421.497.343,00	0,002	Sesudah
55	BABP	18/12/2023	5	27/12/2023	60,00	62,00	11.840.000,00	7.245,92	7.237,52	-0,03	0,00	(0,03)	33.421.497.343,00	0,000	Sesudah
56	BMAS	26/10/2023	-5	19/10/2023	729,00	760,00	3.650,00	6.846,43	6.927,91	-0,04	(0,01)	(0,03)	8.534.112.229,00	0,000	Sebelum
57	BMAS	26/10/2023	-4	20/10/2023	751,00	729,00	18.410,00	6.849,17	6.846,43	0,03	0,00	0,03	8.534.112.229,00	0,000	Sebelum
58	BMAS	26/10/2023	-3	23/10/2023	742,00	751,00	34.500,00	6.741,96	6.849,17	-0,01	(0,02)	0,00	8.534.112.229,00	0,000	Sebelum
59	BMAS	26/10/2023	-2	24/10/2023	735,00	742,00	1.160,00	6.806,76	6.741,96	-0,01	0,01	(0,02)	8.534.112.229,00	0,000	Sebelum
60	BMAS	26/10/2023	-1	25/10/2023	754,00	735,00	3.480,00	6.834,39	6.806,76	0,03	0,00	0,02	8.534.112.229,00	0,000	Sebelum
61	BMAS	26/10/2023	0	26/10/2023	808,00	754,00	76.140,00	6.714,52	6.834,39	0,07	(0,02)	0,09	8.534.112.229,00	0,000	Event
62	BMAS	26/10/2023	1	27/10/2023	826,00	808,00	39.480,00	6.758,79	6.714,52	0,02	0,01	0,02	8.534.112.229,00	0,000	Sesudah
63	BMAS	26/10/2023	2	30/10/2023	814,00	826,00	10.450,00	6.735,89	6.758,79	-0,01	(0,00)	(0,01)	8.534.112.229,00	0,000	Sesudah
64	BMAS	26/10/2023	3	31/10/2023	790,00	814,00	23.390,00	6.752,21	6.735,89	-0,03	0,00	(0,03)	8.534.112.229,00	0,000	Sesudah
65	BMAS	26/10/2023	4	01/11/2023	793,00	790,00	27.700,00	6.642,42	6.752,21	0,00	(0,02)	0,02	8.534.112.229,00	0,000	Sesudah
66	BMAS	26/10/2023													



Lampiran 2 Hasil Perhitungan Variabel Penelitian

Kode	Tanggal H0	AR Sebelum	AR Sesudah	Selisih AR	TVA Sebelum	TVA Sesudah	Selisih TVA	Risiko Sebelum	Risiko Sesudah	Selisih Risiko
BBYB	19/04/2024	(0,007192)	0,000033	0,007224	0,002509	0,002229	(0,000280)	0,036814	0,026406	(0,010407)
SD	15/03/2024	(0,005014)	(0,002370)	0,002644	0,000019	0,000035	0,000016	0,013224	0,015111	0,001887
BTPN	21/02/2024	(0,002289)	0,002630	0,004919	0,000004	0,000016	0,000013	0,007921	0,004579	(0,003342)
MA	02/01/2024	0,028521	(0,005040)	(0,033561)	0,004486	0,001342	(0,003143)	0,125161	0,016682	(0,108479)
BABP	18/12/2023	(0,003448)	(0,003265)	0,000183	0,001168	0,000684	(0,000484)	0,044039	0,025885	(0,018153)
BMA	26/10/2023	0,001433	0,027793	0,026360	0,000001	0,000006	0,000005	0,029444	0,077240	0,047796
NOBU	01/08/2023	(0,002636)	0,002042	0,004678	0,000039	0,000213	0,000175	0,007842	0,026878	0,019037





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

Lampiran 3 Hasil Olah Data SPSS

Output SPSS Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimu m	Maximu m	Mean	Std. Deviation
ar_sebelum	7	-,01	,03	,0013	,01227
ar_sesudah	7	-,01	,03	,0031	,01123
tva_sebelum	7	,00	,00	,0012	,00174
tva_sesudah	7	,00	,00	,0006	,00085
risiko_sebelu m	7	,01	,13	,0378	,04110
risiko_sesuda h	7	,00	,08	,0275	,02336
Valid (listwise)	N 7				

Output SPSS Uji Normalitas.

Tests of Normality						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
ar_sebelum	,354	7	,008	,657	7	,001
ar_sesudah	,374	7	,004	,691	7	,003
tva_sebelum	,315	7	,035	,762	7	,017
tva_sesudah	,266	7	,145	,810	7	,051
risiko_sebelu m	,297	7	,063	,753	7	,014
risiko_sesuda h	,368	7	,005	,770	7	,020

Output SPSS Uji Wilcoxon Rank Test

Test Statistics ^a			
	ar_sesudah - ar_sebelum	tva_sesuda h - tva_sebelu m	risiko_sesud ah - risiko_sebel um
Z	-1,183 ^b	-,676 ^c	-,338 ^c
Asymp. Sig. (2- tailed)	,237	,499	,735



© 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4 Lembar Bimbingan



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

1. Nama Mahasiswa : Oktavia Suci Rahmadhani
2. NIM : 2204441016
3. Program Studi : Manajemen Keuangan
4. Judul Tugas Akhir/Skripsi : Analisis Perbedaan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity* dan Risiko Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Right Issue* Pada Perusahaan Sektor Keuangan di BEI (*Event Study* Tahun 2023-2025)
5. Dosen Pembimbing : Dr. Sabar Warsini S.E., M.M.

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen Pembimbing
1.	22 Feb 2026	Bimbingan Bab 1	<i>Sabri</i>
2.	2 April 2026	Bimbingan revisi Bab 1	<i>Sabri</i>
3.	6 April 2026	Bimbingan Bab 2 dan 3	<i>Sabri</i>
4.	7 April 2026	Finalisasi proposal skripsi dan Acc proposal skripsi	<i>Sabri</i>
5.	29 Mei 2026	Bimbingan revisi proposal skripsi	<i>Sabri</i>
6.	4 Juni 2026	Bimbingan olah data Bab 4	<i>Sabri</i>
7.	12 Juni 2026	Bimbingan Bab 4 dan 5	<i>Sabri</i>
8.	17 Juni 2026	Melakukan finalisasi Bab 1-5 dan Acc Skripsi	<i>Sabri</i>

Menyetujui KPS Manajemen Keuangan
Depok, 17 Juni 2026

(Heidi 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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5 Surat Pernyataan Penggunaan Generative AI

**SURAT PERNYATAAN PENGGUNAAN *GENERATIVE AI*
DALAM TUGAS AKHIR**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

- **Nama:** Oktavia Suci Rahmadhani
- **NIM:** 2204441016
- **Program Studi:** Manajemen Keuangan
- **Judul Tugas Akhir:** Analisis Perbedaan *Abnormal Return, Trading Volume Activity* dan Risiko Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Right Issue* Pada Perusahaan Sektor Keuangan di BEI (*Event Study* Tahun 2023-2025)

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: Gemini 3.1 Pro, ChatGPT 5.5 Pro dan Quillbot; **Conceptualization:** Gemini 3.1 Pro dan ChatGPT 5.5 Pro digunakan untuk membantu merumuskan ide penelitian, menggabungkan/menyusun informasi yang telah dikumpulkan dalam penyusunan latar belakang serta mempersempit rumusan masalah pada Bab 1; membantu mengerucutkan literatur dan informasi yang relevan untuk penyusunan hipotesis pada Bab 2; serta membantu brainstorming terkait pelaksanaan penelitian pada Bab 3; **Writing-Review & Editing:** ChatGPT 5.5 Pro dan Quillbot digunakan untuk membantu merevisi tata



© 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

bahasa dan meningkatkan kejelasan penulisan naskah penelitian; **Human Verifications:** Saya telah melakukan pengecekan ulang terhadap data/referensi yang diberikan oleh AI serta memastikan kebenarannya melalui sumber literatur asli dan konsultasi dengan dosen pembimbing.

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, Juni 2026

Mahasiswa,

(Oktavia Suci Rahmadhani)

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA