

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG Mendukung  
Keberhasilan *Right Issue*:  
Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI  
Periode 2005-2014**

**Willybrordus Krisna Kristiaji (13/348531/EK/19484)**

Dosen Pembimbing: Kusdhianto Setiawan, Sivilekonom., Ph.D.

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan *right issue* di Indonesia. Penelitian ini menguji tiga hubungan, yakni hubungan antara *ex-post expected return* dengan besar perubahan proporsi kepemilikan saham publik, hubungan antara besar perubahan proporsi kepemilikan saham publik dengan perubahan WACC, serta hubungan antara perubahan WACC dengan reaksi investor setelah perusahaan melakukan *right issue*.

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yakni perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang melakukan *right issue* pada periode tahun 2005-2014. Jumlah sampel yang lolos kriteria dan digunakan sebagai sampel adalah sebanyak 21 perusahaan dan diambil melalui teknik *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan Uji *Structural Break*, *Seemingly Unrelated Regression* (SUR), serta menggunakan Uji Korelasi *Pearson*.

Hasil yang didapat dalam penelitian ini menunjukkan tidak terdukungnya hipotesis pertama dan kedua namun terdukungnya hipotesis ketiga secara parsial. Hasil yang didapat adalah tidak terdapat hubungan antara *ex-post expected return* dengan besar perubahan proporsi kepemilikan saham publik. Kemudian tidak terdapat hubungan antara besar perubahan proporsi kepemilikan saham publik dengan perubahan WACC. Terdukung secara parsial dimana kenaikan WACC memiliki hubungan yang negatif dengan reaksi investor setelah perusahaan melakukan *right issue*. Hubungan negatif ini menunjukkan bahwa investor bereaksi negatif terhadap perusahaan yang mengalami kenaikan WACC setelah perusahaan melakukan *right issue*. Sedangkan penurunan WACC tidak memiliki hubungan dengan reaksi investor setelah perusahaan melakukan *right issue*.

Kata kunci: *right issue*, *ex-post expected return*, besar perubahan proporsi kepemilikan saham publik, perubahan WACC, reaksi investor setelah perusahaan melakukan *right issue*.

**ANALYSIS OF FACTORS SUPPORTING  
THE SUCCESS OF RIGHT ISSUE:  
Empirical Study in Manufacturing Companies Listed in IDX  
Period 2005-2014**

**Willybrordus Krisna Kristiaji (13/348531/EK/19484)**

*Supervisor:* Kusdhianto Setiawan, Sivilekonom., Ph.D.

**ABSTRACT**

*The purpose of this research is to examine the factors influencing the success of right issue in Indonesia. This research tests 3 relationships: the relationship between ex-post expected return and the degree of change of public shareholdings proportion, the relationship between the degree of change of public shareholdings proportion and the change of WACC, and the relationship between the change of WACC and the reaction of investors after right issue.*

*The data used in this research are secondary data, consisting of manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) which decided to do right issue from 2005 to 2014. The number of qualified samples is 21 companies taken by purposive sampling. The methods of analysis are Structural Break Test, Seemingly Unrelated Regression (SUR), and Pearson Correlation Test.*

*The result of this research shows that hypotheses 1 and 2 are not supported and hypotheses 3 is partially supported. The result is no relationship between ex-post expected return and the degree of change of public shareholdings proportion. There is no relationship between the degree of change of public shareholdings proportion and the change of WACC. The last hypotheses supported partially when the increase of WACC has negative relationship with the reaction of investors after right issue. This negative relationship shows that investors negatively react to companies that have the increase of WACC after right issue while the decrease of WACC does not have relationship with the reaction of investors after right issue.*

*Keywords: rights issue, ex-post expected return, the degree of change of public shareholdings proportion, changes in WACC, reaction of investors after right issue.*