

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Pasar modal adalah pasar keuangan di mana diperdagangkan instrumen jangka panjang (Mamduh, 2004). Instrumen yang diperdagangkan seperti saham biasa, saham preferen, obligasi, waran, *right*, dan lain sebagainya. Penerbitan saham adalah salah satu cara yang dapat ditempuh suatu perusahaan yang *go public* untuk mendapatkan sumber dana.

Apabila suatu perusahaan mengalami kekurangan modal atau ingin menambah modal, perusahaan tersebut dapat menerbitkan *right* (*right issue*). Dengan *right issue*, perusahaan dinilai lebih mudah mendapatkan sumber dana dari pada melakukan pinjaman. Apabila melakukan pinjaman perusahaan akan dibebani dengan bunga. Sedangkan dengan *right issue* perusahaan cukup menerbitkan saham baru dengan harga yang sedikit lebih murah dari harga pasar yang berlaku saat itu kepada pemegang saham lama. Hal tersebut dilakukan dengan harapan para pemegang saham tertarik untuk membeli *right* tersebut. Selain itu, dengan *right issue* pihak penerbit berupaya menambah jumlah saham yang beredar untuk menambah modal perusahaan.

Right issue merupakan kegiatan penawaran umum terbatas kepada pemegang saham lama. *Right issue* merupakan penawaran terbatas karena setiap pemegang saham lama akan menerima satu *right* untuk setiap satu

saham yang dimilikinya. *Right* merupakan produk turunan dari saham. *Right* juga merupakan hak. Hak tersebut disebut *preemptive right* yaitu hak untuk membeli sejumlah saham baru yang dikeluarkan oleh suatu perusahaan. Oleh karena itu para pemegang saham lama tidak harus membelinya. Namun, apabila pemegang saham lama tidak menggunakan haknya untuk membeli *right*, itu berarti mengurangi presentase kepemilikannya.

Ada beberapa hal yang harus diperhatikan para investor terkait dengan *right issue* yaitu waktu, rasio dan harga. Dari ketiganya, waktu adalah hal yang sangat penting untuk diperhatikan dalam mengambil keputusan untuk menggunakan haknya atau tidak karena *right* mempunyai masa berlaku yang relatif singkat. *Ex-date* merupakan tanggal dimana investor sudah tidak memiliki hak lagi atas *corporate action*. Apabila investor melakukan pembelian saham pada saat periode *ex-right*, maka ia akan memperoleh saham dan tidak berhak lagi atas *right*. (Ninik K & B. Linggar, 2003)

Penerbitan *right* akan menambah modal perusahaan, karena uang hasil penjualan *right* tersebut akan masuk ke modal perusahaan. Secara teoritis apabila suatu perusahaan memanfaatkan dana yang diperoleh dari hasil *right issue* secara benar, maka akan menambah kuat struktur modal perusahaan tersebut. Kinerja keuangan perusahaan tersebut pun akan meningkat apabila dana tersebut dimanfaatkan secara benar.

Kinerja itu sendiri adalah suatu usaha formal yang dilaksanakan perusahaan untuk mengevaluasi efisien dan efektivitas dari aktivitas perusahaan yang telah dilaksanakan pada periode waktu tertentu (Hanafi, 2003).

Berdasarkan latar belakang *diatas*, maka peneliti mencoba untuk mengkaji, menganalisis tentang pengaruh *Right Issue* terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur. Oleh karena itu peneliti akan mengangkat dan membahas permasalahan tersebut kedalam judul penelitian : “ANALISIS PENGARUH *RIGHT ISSUE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka masalah dalam penelitian ini adalah apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan *right issue* pada perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Indonesia.

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan *right issue* pada perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor, memberikan informasi tentang *right issue* dan dapat dijadikan bahan pertimbangan dan pembelajaran dalam membeli atau memilih saham.
2. Bagi Perusahaan, memberikan informasi dan dapat dijadikan bahan evaluasi kinerja perusahaan.
3. Bagi Peneliti, menambah ilmu dan wawasan tentang *right issue*.
4. Bagi Pihak Lain, memberikan informasi tentang *right issue* dan menjadikan hasil penelitian untuk melakukan penyempurnaan penelitian.