



ANALISIS KINERJA PERUSAHAAN KELAPA SAWIT TERBUKA ATAS PENERBITAN *RIGHT ISSUE*

RIDWAN LAZUARDI



**DEPARTEMEN AGRIBISNIS
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Analisis Kinerja Perusahaan Kelapa Sawit Terbuka Atas Penerbitan *Right Issue*” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi.

Dengan ini, saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2026

Ridwan Lazuardi
H3401201095

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



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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

ABSTRAK

RIDWAN LAZUARDI. Analisis Kinerja Perusahaan Kelapa Sawit Terbuka Atas Penerbitan *Right Issue*. Dibimbing oleh EVA YOLYNDA AVINY.

Industri kelapa sawit berperan krusial bagi perekonomian Indonesia. Perusahaan kelapa sawit merupakan bagian utama industri yang memerlukan dukungan modal untuk meningkatkan produksi. Salah satu mekanismenya adalah *right issue*. *Right issue* merupakan penawaran saham setelah perusahaan sawit terbuka melakukan *Initial Public Offering* (IPO). Penelitian ini bertujuan menganalisis perbedaan kinerja perusahaan kelapa sawit terbuka atas penerbitan *right issue*. Objek penelitian adalah PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI) yang bertujuan *refinancing* dan PT Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA) yang bertujuan menambah modal kerja. Kinerja keuangan diukur menggunakan rasio *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity* (DER), *Debt to Asset* (DAR), *Total Asset Turnover* (TATO), dan *Current Ratio* (CR). Analisis data menggunakan uji normalitas, uji t sampel berpasangan, dan *wilcoxon signed rank test*. Hasil penelitian menunjukkan *right issue* AALI berbeda signifikan pada NPM, ROE, dan TATO akibat efek dilusi, namun tidak signifikan pada perbaikan solvabilitas. Sementara, *right issue* TBLA signifikan berdampak pada DER dan DAR, namun belum memberikan perbedaan signifikan pada profitabilitas akibat adanya *time lag* konversi modal kerja.

Kata kunci: kinerja keuangan, rasio, *right issue*

ABSTRACT

RIDWAN LAZUARDI. Performance Analysis of Public Palm Oil Companies Following Rights Issues. Supervised by EVA YOLYNDA AVINY.

The palm oil industry plays a crucial role in Indonesia's economy. As key players, palm oil companies require capital support to enhance production. One mechanism is a rights issue, a share offering following an Initial Public Offering (IPO). This study analyzes the differences in the financial performance of public palm oil companies following rights issues. The subjects are PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI) aiming for refinancing, and PT Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA) aiming for working capital. Financial performance is measured using Net Profit Margin (NPM), Return on Equity (ROE), Debt to Equity (DER), Debt to Asset (DAR), Total Asset Turnover (TATO), and Current Ratio (CR). Data analysis employs normality tests, paired sample t-tests, and wilcoxon signed rank tests. Results show AALI's rights issue significantly impacted NPM, ROE, and TATO due to dilution effects, yet was insignificant regarding solvency improvement. Meanwhile, TBLA's rights issue significantly affected DER and DAR, but showed no significant profitability difference due to a time lag in working capital conversion.

Keywords: financial performance, ratio, right issue



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

ANALISIS KINERJA PERUSAHAAN KELAPA SAWIT TERBUKA ATAS PENERBITAN *RIGHT ISSUE*

RIDWAN LAZUARDI

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Agribisnis

**DEPARTEMEN AGRIBISNIS
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Rahmat Yanuar, S.P., M.Si.

2. Tursina Andita Putri, S.E., M.Si.



Judul Skripsi : Analisis Kinerja Perusahaan Kelapa Sawit Terbuka Atas Penerbitan
Right Issue

Nama : Ridwan Lazuardi
NIM : H3401201095

Disetujui oleh

Pembimbing:
Eva Yolynda Aviny, S.P., M.M.



Diketahui oleh

Ketua Departemen Agribisnis:
Dr. Ir. Burhanuddin, M.M.
NIP. 196802151999031001



PRAKATA

Ucapan syukur penulis panjatkan kepada Allah Subhanahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Maret 2024 sampai bulan Desember 2025 ini ialah pembiayaan perusahaan agribisnis, dengan judul “Analisis Kinerja Perusahaan Kelapa Sawit Terbuka Atas Penerbitan *Right Issue*”.

Penulis mengucapkan terima kasih atas dukungan berbagai pihak selama menyelesaikan karya ilmiah ini. Ucapan tersebut penulis berikan kepada:

1. Eva Yolynda Aviny, S.P., M.M. selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberikan kritik dan saran pada karya ilmiah ini, Rahmat Yanuar, S.P., M.Si. selaku dosen evaluator kolokium, Tursina Andita Putri, S.E., M.Si. selaku dosen moderator seminar hasil, Rahmat Yanuar, S.P., M.Si. selaku dosen penguji utama, dan Tursina Andita Putri, S.E., M.Si. selaku dosen penguji perwakilan program studi.
2. Seluruh dosen dan tenaga kependidikan di Departemen Agribisnis yang telah memberikan segala halnya, terkhusus selama penulis mengenyam pendidikan sarjana di IPB.
3. Keluarga besar yang senantiasa memberikan perhatian dan dukungan penuh kepada penulis selama menyelesaikan karya ilmiah ini.
4. Teman dekat selama di Bogor dimulai dari keluarga Agribisnis 57, Wisma Asri Putra, Grup Warpat, Tim Sheeco, Kedai Jawir, Omda Gamapuri, dan Tim Nufors yang telah menjadi tempat bernaung dan berbagi banyak hal dengan penulis.
5. Teman-teman lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyampaikan permohonan maaf atas segala kekurangan dalam penyusunan karya ilmiah ini. Semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Bogor, Juli 2026

Ridwan Lazuardi



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	5
1.5 Ruang Lingkup	5
TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Tujuan <i>Right Issue</i>	6
2.2 Pendekatan Analisis Kinerja Keuangan	6
2.3 Pengaruh <i>Right Issue</i>	7
KERANGKA PEMIKIRAN	8
3.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	8
3.2 Kerangka Pemikiran Operasional	9
3.3 Hipotesis	11
METODE PENELITIAN	13
4.1 Jenis dan Sumber Data	13
4.2 Metode Analisis Data	13
GAMBARAN UMUM	16
5.1 Kondisi Perusahaan Sebelum <i>Right Issue</i>	16
5.2 Kondisi Perusahaan Setelah <i>Right Issue</i>	17
HASIL DAN PEMBAHASAN	18
6.1 Analisis Kinerja Keuangan	18
6.2 Uji Normalitas	21
6.3 Dampak <i>Right Issue</i> Terhadap Kinerja Keuangan	22
6.4 Implikasi Agribisnis	26
SIMPULAN DAN SARAN	28
7.1 Simpulan	28
7.2 Saran	28
DAFTAR PUSTAKA	29
LAMPIRAN	31

Hak cipta milik IPB University

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

DAFTAR TABEL

1	Gambaran umum perusahaan	16
2	Hasil uji normalitas data rasio PT Astra Agro Lestari Tbk tanpa perlakuan	21
3	Hasil uji normalitas data rasio PT Tunas Baru Lampung Tbk tanpa perlakuan	21
4	Perbandingan rata-rata kinerja keuangan sebelum dan sesudah <i>right issue</i> (RI)	22
5	Hasil pengujian uji t sampel berpasangan	23
6	Hasil <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	23
7	Perbandingan rata-rata kinerja keuangan sebelum dan sesudah <i>right issue</i> (RI)	24
8	Hasil pengujian t sampel berpasangan	25
9	Pendapatan, laba bersih, total aset, total liabilitas, aset lancar, liabilitas jangka pendek, dan ekuitas PT Astra Agro Lestari Tbk Tahun 2008–2023	32
10	Pendapatan, laba bersih, total aset, total liabilitas, aset lancar, liabilitas jangka pendek, dan ekuitas PT Tunas Baru Lampung Tbk Periode 2Q22–1Q24	32
11	Hasil pengolahan data kinerja PT Astra Agro Lestari Tbk menggunakan rasio	33
12	Hasil pengolahan data kinerja PT Tunas Baru Lampung Tbk menggunakan rasio	33
13	Peringkat perusahaan kelapa sawit terbuka di Bursa Efek Indonesia Pada Kuartal IV Tahun 2023	34
14	Hasil uji normalitas data kinerja PT Astra Agro Lestari Tbk tanpa perlakuan	35
15	Hasil uji normalitas data kinerja PT Astra Agro Lestari Tbk dengan perlakuan <i>square root</i>	35
16	Hasil uji normalitas data kinerja PT Tunas Baru Lampung Tbk tanpa perlakuan	35

DAFTAR GAMBAR

1	Peningkatan lahan perkebunan kelapa sawit 2019–2022	1
2	Kerangka pemikiran operasional	11
3	Analisis data PT Astra Agro Lestari Tbk	18
4	Analisis data PT Tunas Baru Lampung Tbk	20



DAFTAR LAMPIRAN

1	Lampiran 1 Data Kinerja PT Astra Agro Lestari Tbk dan PT Tunas Baru Lampung Tbk	32
2	Lampiran 2 Hasil Pengolahan Data Menggunakan Rasio	33
3	Lampiran 3 Peringkat Perusahaan Kelapa Sawit Terbuka di Bursa Efek Indonesia Berdasarkan Laporan Keuangan Kuartal IV Tahun 2023	34
4	Lampiran 4 Pengolahan Data Uji Normalitas	35

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.