

**PENGARUH *STOCK SPLIT*, *RIGHT ISSUE*, DAN DIVIDEN SAHAM
TERHADAP REAKSI PASAR DI PERUSAHAAN
BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi oleh :

Rahayu Anggraini

01031482023010

JURUSAN AKUNTANSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar sarjana ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN
TEKNOLOGI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH *STOCK SPLIT*, *RIGHT ISSUE*, DAN DIVIDEN SAHAM
TERHADAP REAKSI PASAR DI PERUSAHAAN
BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Rahayu Anggraini
NIM : 01031482023010
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian / Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

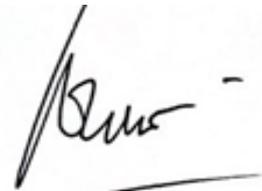
Tanggal Persetujuan:

Tanggal : 12 Desember 2023

Tanggal : 17 Desember 2023

Dosen Pembimbing

Ketua:



Abukosim, S.E., M.M., Ak.

NIP. 196205071995121001

Anggota:



Achmad Soediro, S.E., M.Com., Ak.

NIP. 197902212003121002

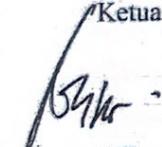
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH STCOK SPLIT, RIGHT ISSUE, DAN DIVIDEN SAHAM TERHADAP
REAKSI PASAR DI PERUSAHAAN BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Rahayu Anggraini
NIM : 01031482023010
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi S1 Asal D3
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

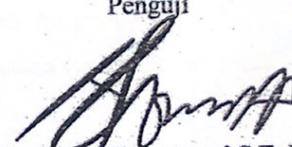
Telah diuji dalam ujian komprehensif pada 04 Januari 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 15 Januari 2024
Penguji

Ketua

Abukosim, S.E., M.M., Ak
NIP 196205071995121001

Anggota

Achmad Soediro, S.E., M.Com., Ak
NIP 197902212003121002


Dr. Shelly F Kartasari, S.E., M.Si., Ak
NIP 198102192002122001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

ASLI
22/ 2024
K/01
JURUSAN AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI
Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang Bertanda Tangan dibawah ini:

Nama : Rahayu Anggraini
NIM : 01031482023010
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi S1 Asal D3
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul:

Pengaruh *Stock Split*, *Right Issue*, dan Dividen Saham Terhadap Reaksi Pasar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia

Pembimbing:

Ketua : Abukosim, S.E., M.M., Ak
Anggota : Achmad Soediro., S.E., M.Com., Ak

Tanggal Ujian : 04 Januari 2024

Adalah benar hasil karya sendiri, dalam skripsi ini tidak ada kutipan orang lain yang tidak disebutkan namanya. Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, apabila pernyataan tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan kesarjanaaan.

Inderalaya,
Perbuat Pernyataan

Rahayu Anggraini
01031482023010



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

- Libatkan Allah SWT pada setiap kegiatanmu karena hanya kepada Allahlah selayaknya kamu bergantung.
- Bahagiakan semua orang disekitarmu yang telah bersedia menjadi bagian penting dalam setiap perjalanan kehidupan terbaikmu.
- “Allah yang menjadikan bumi itu mudah untuk kalian, maka berjalanlah di seluruh penjuru-Nya dan makanlah sebagian rizki-Nya dan kepada-Nya lah tempat kembali”(Q.S. Al Mulk:15).

Alhamdulillah Syukur Pada
Allah *Subhanahu Wa*
Ta'ala Kupersembahkan
Untuk :

- ◆ Allah *Subhanahu Wa*
Ta'ala
- ◆ Baginda Rasulullah
Shalallahu Alaihi
Wasallam
- ◆ Kedua Orang Tuaku
Tersayang
- ◆ Saudara-saudaraku
- ◆ Sahabat-sahabatku
- ◆ Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah *Subhanahu Wa Ta'ala* atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat yang selalu kita curahkan kepada baginda suri tauladan seluruh insan di bumi Baginda Rasulullah *Shalallahu Alaihi Wasallam* yang dengan kesabarannya menghantarkan kita dari zaman gelap gulita (jahiliyah) menuju zaman yang terang benderang (islam) seperti saat ini. Skripsi ini berjudul **“Pengaruh *Stock Split, Rigt Issue, dan Dividen Saham Terhadap Reaksi Pasar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia*”**. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Palembang.

Selama proses penyelesaian laporan akhir ini, penulis mengalami banyak hambatan-hambatan, dengan ini penulis menyadari terdapat begitu banyak kekurangan-kekurangan yang terdapat pada skripsi ini. Mengingat keterbatasan kemampuan, pengalaman serta pengetahuan yang penulis miliki. Tentunya semua ini tak lepas dari pertolongan Allah *Subhanahu Wa Ta'aladan* semua pihak yang telah memberikan bimbingan, nasihat-nasihat dan juga motivasi demi terselesaikannya skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan yang langka ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada :

1. Allah *Subhanahu Wa Ta'alakarena* berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Tak lupa Rasulullah *Shalallahu Alaihi Wasallam* sebagai suri tauladan seluruh umat muslim di dunia.

2. Kepada kedua orangtuaku tersayang, ayahanda Alm. Armin Said dan ibunda Maria, terima kasih atas setiap do'a yang telah terpanjat untukku, atas jerih payah yang dilakukan demi keberhasilanku yang tentu saja tak akan bisa kubalas sampai kapanpun.
3. Kepada saudara-saudaraku, Dia Marsella dan Mella Rega Afrilia terima kasih karena telah bersedia memberikan senyuman tulus setiap harinya.
4. Bapak Prof. Dr. Taufik Marwa, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak, CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Palembang.
7. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Palembang.
8. Ibu Hj. Rochmawati Daud, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Abukosim, S.E., M.M., Ak selaku pembimbing 1 dalam penulisan skripsi ini yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas skripsi.
10. Bapak Achmad Soediro, S.E., M.Com., Ak selaku Dosen Pembimbing II dalam penulisan skripsi ini yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas skripsi.

11. Ibu Dr. Shelly F Kartasari, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Penguji dalam penulisan skripsi ini.
12. Bapak dan Ibu Dosen serta semua staf karyawan Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
13. Sahabat-sahabatku, terima kasih atas do'a dan kehangatan yang selalu kalian berikan, dan terima kasih juga karena selalu bersedia direpotkan, selalu menyediakan waktu untuk mendengar setiap keluh kesah selama pembuatan skripsi ini.
14. Teman-teman seperjuangan di Akuntansi S1 Asal DIII Angkatan 2020.

Semoga dengan terciptanya skripsi ini penulis berharap dapat memberikan manfaat dan dapat digunakan sebagai referensi bagi siapapun yang membutuhkan dan semoga setiap amal berupa bantuan, motivasi, dan doa yang dengan ikhlas telah diberikan kepada penulis mendapat balasan berlipat ganda dan juga berbalas kebahagiaan.

Palembang, 17 Januari 2024



Rahayu Anggraini
NIM 01031482023010

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa:

Nama : Rahayu Anggraini
NIM : 01031482023010
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi S1 Asal D3
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen
Judul : Pengaruh *Stock Split*, *Right Issue*, dan Dividen Saham Terhadap Reaksi Pasar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua



Abukosim, S.E., M.M., Ak
NIP. 196205071995121001

Anggota



Achmad Soediro, S.E., M.Com., Ak
NIP. 197902212003121002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

ABSTRAK

Pengaruh *Stock Split*, *Right Issue*, dan Dividen Saham Terhadap Reaksi Pasar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia

**Oleh:
Rahayu Anggraini**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *stock split*, *right issue*, dan dividen saham terhadap reaksi pasar di perusahaan bursa efek indonesia. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Sampel penelitian dipilih dengan menggunakan teknik *purposive sampling* didapatkan 81 perusahaan yang memenuhi kriteria dengan tahun pengamatan selama 5 tahun. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan program SPSS 25. Berdasarkan hasil dari penelitian yang telah dilakukan dapat disimpulkan bahwa: *stock split* pengaruh positif terhadap reaksi pasar; *right issue* pengaruh positif terhadap reaksi pasar; dan dividen saham pengaruh negatif terhadap reaksi pasar.

Kata Kunci: *Stock Split*, *Right Issue*, Dividen Saham dan Reaksi Pasar.

Ketua



Abukosim, S.E., M.M., Ak
NIP. 196205071995121001

Anggota



Achmad Soediro, S.E., M.Com., Ak
NIP. 197902212003121002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

The Influence of Stock Splits, Rights Issues, and Stock Dividends on Market Reactions in Indonesian Stock Exchange Companies

Oleh:
Rahayu Anggraini

This research aims to determine the influence of stock splits, rights issues and stock dividends on market reactions in Indonesian stock exchange companies. This type of research is quantitative research. The research sample was selected using a purposive sampling technique, obtaining 81 companies that met the criteria with 5 years of observation. The analytical method used is multiple regression analysis using the SPSS 25 program. Based on the results of the research that has been carried out it can be concluded that: stock splits have a positive influence on market reactions; rights issue has a positive influence on market reaction; and stock dividends have a negative influence on market reactions.

Keywords: *Stock Split, Rights Issue, Stock Dividend and Market Reaction.*

Chairman



Abukosim, S.E., M.M., Ak
NIP 196205071995121001

Member



Achmad Soediro, S.E., M.Com., Ak
NIP 197902212003121002

Acknowledge by,
Head of Accounting Departement



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP 197303171997031002

RIWAYAT HIDUP



DATA PRIBADI

Nama : Rahayu Anggraini
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat, Tanggal Lahir : Muara Enim, 09 Maret 1998
Alamat : Jl. RA Kartini No. 21 Rt 01 Rw 06 Kel. Pasar II
Kec. Muara Enim Kab. Muara Enim
Agama : Islam
Alamat Email : rahayuanggraini09@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

Tahun Ajaran	Pendidikan	Jurusan
2004-2010	SD Negeri 11 Muara Enim	-
2010-2013	SMP Negeri 1 Muara Enim	-
2013-2016	SMA Negeri 2 Muara Enim	IPA
2017-2020	DIII FE Universitas Sriwijaya	Akuntansi
2020-2023	S1 FE Universitas Sriwijaya	Akuntansi

PENDIDIKAN NON FORMAL

1. Kursus Akuntansi (Prospek Palembang).
2. Praktik Kerja Lapangan di PT Pegadaian (Persero) Palembang.

DAFTAR ISI

BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II	9
TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Signaling Theory (Teori Sinyal)	9
2.2 Stock Split (Pembagian Saham)	10
2.3 <i>Right Issue</i>	11
2.4 Dividen Saham	12
2.5 Reaksi Pasar	13
2.6 Penelitian Terdahulu	14
2.7 Kerangka Pemikiran	18
2.11 Pengembangan Hipotesis	19
2.11.1. Pengaruh stock split terhadap reaksi pasar	19
2.11.2 Pengaruh right issue terhadap reaksi pasar	20
2.11.3. Pengaruh pembagian dividen terhadap reaksi pasar	21
BAB III	22
METODELOGI PENELITIAN	22
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	22
3.2. Rancangan Penelitian	22
3.3 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	22
3.4 Populasi dan Sampel	23
3.5 Definisi Operasional dan Variabel Penelitian	27
3.5.1 Variabel Terikat (Dependent Variabel)	27

3.5.2 Variabel Bebas (Independent Variabel)	27
3.5.2.1 Stock Split	28
3.5.2.2 Right Issue.....	28
3.5.2.3 Dividen Saham	29
3.6 Teknik Analisis Data	29
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif	30
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	31
3.6.3 Pengujian Hipotesis.....	34
BAB IV	39
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Hasil Penelitian	39
4.1.1 Statistik Deskriptif	39
4.1.2 Uji Asumsi Klasik	40
4.1.2.1 Normalitas	40
4.1.2.2 Uji Autokorelasi	42
4.1.2.4 Uji Hekteroskedaktisitas	44
4.1.3 Analisis Regresi Linier Berganda	44
4.1.4 Uji Hipotesis	46
4.1.4.1 Uji Parsial (Uji t)	46
4.1.4.2 Uji Simultan (Uji- F)	48
4.1.4.3 Koefisien Determinasi (R ²)	48
4.2 Pembahasan.....	49
4.2.1 Pengaruh <i>stock split</i> terhadap reaksi pasar	49
4.2.2 Pengaruh <i>right issue</i> terhadap reaksi pasar	51
4.2.3 Pengaruh pembagian dividen terhadap reaksi pasar	52
BAB V.....	54
KESIMPULAN DAN SARAN	54
5.1 Kesimpulan	54
5.2 Saran	54
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	55
DAFTAR PUSTAKA	56

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Progres Perusahaan Yang Melakukan Stock Split	4
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	23
Tabel 3. 2 Data Perusahaan yang Melakukan <i>Stock Split</i> , <i>Right Issue</i> dan Dividen Saham 2018-2022	24
Tabel 3. 3 Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi.....	33
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4. 2 Uji Kolmogorov-Smirnov	42
Tabel 4. 3 Hasil Uji Autokorelasi dengan Durbin-Watson Test	43
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolonieritas dengan TOL dan VIF	43
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hekteroskedaktisitas.....	44
Tabel 4. 6 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	45
Tabel 4. 7 Hasil Uji Parsial (Uji -T)	47
Tabel 4. 8 Hasil Uji Simultan (Uji -F)	48
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²)	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual Hubungan Antar Variabel.....	19
Gambar 4. 1 Grafik Normal P-P Plot.....	41

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam kondisi saat ini, aksi korporasi merupakan sebuah langkah atau tindakan yang diambil oleh sebuah perusahaan terbuka yang memiliki dampak langsung terhadap kepemilikan saham para investor (pemegang saham). Salah satu cara untuk meminimalkan harga jual per saham dan memaksimalkan total saham yang dikeluarkan, *stock split* bisa memberi dampak pada penilaian terhadap saham tersebut. Dalam mencapai pemilik modal ritel, *stock split* juga dapat memperbanyak basis pemilik modal. Teori sinyal artinya sebuah tindakan yang yang diambil manajemen perusahaan sebagai pemberi petunjuk investor mengenai bagaimana manajemen melihat prospek perusahaan.

Penjelasan teori ini berkaitan dengan alasan mengapa perusahaan mempunyai insentif untuk memberikan atau mengkomunikasikan informasi mengenai laporan keuangan perusahaan kepada pihak luar perusahaan. Dorongan dalam memberikan atau menyampaikan informasi ini mengacu dari asimetri informasi antar pihak eksternal dan manajemen perusahaan. Perusahaan atau manajemen perusahaan mempunyai beragam informasi sehubungan dengan operasional perusahaan dan prospek masa depan perusahaan daripada dengan pihak eksternal misalnya kreditor, investor, *underwriter* dan pengguna informasi yang lain. Dengan demikian, sebagai tanggapan untuk masalah ini dan membuat pengurangan asimetri informasi yang muncul maka hal yang bisa dilaksanakan

yakni melalui pemberian sinyal untuk pihak luar yang dilaksanakan lewat laporan keuangan perusahaan yang mempunyai pengetahuan tentang bagian keuangan yang handal atau bisa dipercaya serta mampu memberi kepercayaan sehubungan dengan apa yang akan terjadi di masa depan.

Sinyal atau syarat ialah sebuah tindakan yang ditempuh oleh manajemen perusahaan yang memunculkan petunjuk untuk investor dalam bagaimana manajemen melihat prospek perusahaan. Sejalan dengan penjelasan ini, perusahaan dengan prospek masa mendatang yang menguntungkan akan berusaha agar terhindar dari penjualan saham perusahaan melainkan mengusahakan pendapatan modal baru melalui cara lain seperti penggunaan hutang melebihi target struktur modal normal. Sebaliknya, perusahaan yang mempunyai prospek kurang menguntungkan akan lebih memilih untuk menjual saham perusahaannya.

Dikatakan pengumuman emisi saham oleh sebuah perusahaan sebagai sinyal atau syarat yang memperlihatkan bagaimana prospek akan dilihat manajemen perusahaan dan ketika sebuah emiten mengeluarkan penjualan saham baru yang intensitasnya banyak dari umumnya itu dapat menyebabkan nilai jual saham ini bisa mengalami penurunan, karena itu sebab melalui penerbitan saham yang baru dapat memunculkan dampak yang tidak baik dan berikutnya bisa memberatkan nilai jual saham (Przepiorka & Berger, 2017). Dikatakan tingginya harga saham atau kenaikan harga saham pada sebuah perusahaan mengindikasikan perusahaan ini mempunyai nilai perusahaan (*firm value*) yang tinggi.

Dipaparkan juga nilai perusahaan mampu mendatangkan kesejahteraan untuk pemegang saham sejalan dengan harga saham yang terus meningkat (Nguyen,

2018). Teori sinyal berkaitan dengan nilai perusahaan, ketika perusahaan tidak bisa atau gagal menyampaikan signal dengan baik sehubungan dengan nilai perusahaan maka nilai perusahaan akan mengalami ketidaksesuaian terhadap kedudukan yang dimiliki, maknanya nilai perusahaan bisa berada dibawah atau diatas nilai sesungguhnya. Teori sinyal merujuk pada informasi yang diterima oleh setiap pihak berbeda. Teori sinyal menjelaskan masing-masing aksi korporasi yang dilaksanakan sebuah perusahaan berpotensi kandungan informasi sebagai sebuah sinyal.

Teori sinyal menjelaskan bahwa *stock split* membawa kandungan informasi sehubungan prospek peningkatan return masa mendatang. Hasil itu menandakan teori signal dan hasil ini menjabarkan bahwa hanya perusahaan yang mempunyai kinerja baik saja yang mampu menyampaikan sinyal baik untuk investor. Contoh perusahaan yang melakukan *stock split* antara lain PT Harum Energy Tbk (HRUM). Akan tetapi, bukan seluruh orang dapat membagi saham berhasil mendorong harga sahamnya lebih tinggi. Contoh yang bagus terjadi pada saham PT Harum Energy Tbk (HRUM), sahamnya diperdagangkan dengan harga jual 1:5 pada 02 Juni 2022, tetapi terjadi *trend down*. Pada 22 Agustus 2022, harga saham HRUM ditutup pada Rp1.580/unit, menunjukkan kapitalisasi pasar HRUM mengalami penurunan sebesar 33,6%. Akibatnya nilai jual batubara global kembali ke \$400 per ton yang juga mengakibatkan cadangan HRUM turun drastis.

Stock split merupakan jenis informasi yang biasa diungkapkan. Suatu tindakan yang dilaksanakan oleh perusahaan publik dimana menambah total saham sebanyak 1 dan 1, dimana harga jual terbaru setelah *stock split* adalah satu

/n dari harga sebelumnya. Dengan menurunkan nilai nominal saham, maka total saham yang dikeluarkan dapat ditingkatkan dengan teratur (Melati & Nurwulandari, 2017). Keterkaitan investor saat membeli saham bisa juga dipengaruhi oleh harga jual saham yang dianggap mahal, selain itu *stock split* dapat menjaga kepemilikan saham berjalan secara efektif dan efisien. Berikut lampiran tabel yang merekap progres saham emiten yang mengikuti pemecahan saham/*stock split*.

Tabel 1.1 Progres Perusahaan Yang Melakukan Stock Split

Saham	Stock Split	Harga Cum	Harga Teoritis	Tanggal Penyesuaian JATS	Harga Closing (22/8/2022)	Change
AKRA	1;5	4200	840	12 Januari 2022	1170	39.30%
JTPE	1;4	900	248	28 Juli 2022	274	10.50%
MLIA	1;5	2870	575	15 Juli 2022	615	7.00%
HOMI	1;2	1305	650	20 Juni 2022	635	-2.30%
SILO	1;8	8650	1080	08 Maret 2022	1035	-4.20%
EKAD	1;5	1475	296	22 Agustus 2022	282	-4.70%
PBSA	1;2	750	376	22 Juni 2022	298	-20.70%
HRUM	1;5	11875	2380	02 Juni 2022	1580	-33.60%

Aksi korporasi lainnya juga dilakukan oleh PT Garuda Indonesia (Persero) yang akan melakukan *right issue* untuk menambah modal. Penambahan modal usaha dilakukan dengan dengan memberikan *right issue* dengan menerbitkan sebanyak-banyaknya 68.072.851.377 lembar saham (PMHMETD). Direktur Utama Garuda Indonesia Irfan Setiapatra menjelaskan persetujuan yang sudah diberikan pemegang saham menjadi milestone penting sebagai usaha perseroan agar terus mengakselerasikan misi transformasi kinerja. Irfan menjelaskan perseroan bisa mengoptimalkan penambahan modal kerja ini sesudah dikurangi dengan biaya-biaya emisi, khususnya bagi kebutuhan maintenance, bahan bakar,

restorasi armada, biaya sewa pesawat sampai biaya lain yang menunjang. Komposisi penambahan modal ini nantinya mencakup rencana penyertaan modal negara (PMN) yang sebelumnya sudah dialokasikan berskor Rp7,5 triliun oleh pemerintah untuk cadangan pembiayaan investasi.

Right issue ialah pembagian berarti pengeluaran saham baru yang dapat member nilai baik untuk perusahaan, tetapi terutama dengan pemilik saham yang bersedia. Salah satu cara untuk mendapatkan tambahan dana oleh perusahaan yang sudah terdaftar di pasar modal Indonesia adalah dengan menerbitkan *right issue* (Susanti dan Ardiana, 2014). Isu yang tepat adalah kebijakan perseroan untuk menambah jumlah saham yang akan diterbitkan. Penerbitan *right issue* diberikan kepada pemegang saham yang ada hak untuk membeli saham baru. Selain mengamankan portofolio penerbitan, perseroan juga melakukan *right issue* bertujuan untuk meningkatkan jumlah saham yang diperdagangkan.

Selain itu, contoh lain perusahaan yang melakukan aksi korporasi pembagian deviden yaitu PT Bank Mandiri Taspen (Bank Mantap) yang menggelar Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) 2019 dengan agenda pembagian deviden, pengesahan laporan keuangan dan pergantian pengurus. Direktur Utama Bank Mantap Josephus K. Triprakoso menjabarkan RUPST memutuskan terkait permbagian deviden sejumlah Rp136,86 miliar atau 30 persen dari laba bersih perseroan pada 2019 sejumlah Rp 456 miliar. Penetapan besaran deviden ini sudah melihat kebutuhan likuiditas perseroan untuk pengembangan bisnis pada 2020. Melalui peningkatan pembagian deviden dari tahun buku 2018 yakni Rp 100 miliar, memberi indikasi bahwa permodalan Bank Mantap sehat dengan rasio

kecukupan modal bank sejumlah 21,75 persen. Peningkatan laba bersih dan deviden ini ditopang pertumbuhan kredit sejumlah Rp 20,31 miliar yang tumbuh 30,9 persen secara tahunan. Disamping itu, Josephus memberi tambahan bahwa RUPST Tahun Buku 2019 menyetujui komposisi laba bersih tahun 2019 selain untuk deviden, yakni cadangan wajib sejumlah 1,10 persen atau senilai Rp5 miliar dan laba ditahan sejumlah 68,90 persen atau senilai Rp 314 juta.

Pembagian deviden saham adalah keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Dividen dapat diberikan secara final (sekali dalam setahun) maupun secara interim (beberapa kali dalam setahun). Pembagian dividen dapat berdampak pada kinerja perusahaan karena menurut mereka berarti ketika perusahaan membayar dividen, perusahaan memperoleh laba yang cukup besar dan investor mengharapkan perusahaan berkinerja baik. Dividen merupakan salah satu hal yang sangat ditunggu oleh para investor. Dividen merupakan pemberian sebagian pendapatan perusahaan untuk para pemegang saham. Dividen dapat dibayarkan dalam bentuk uang tunai maupun lembar saham tambahan yang disesuaikan dengan kondisi dan strategi perusahaan.

Beberapa penelitian mengenai *stock split*, *right issue*, dan pembagian dividen seperti penelitian mengenai reaksi pasar dengan *stock split* yang telah dilakukan oleh Astrid & Putu (2022), Kadek & Nyoman (2020), Nyoman & Made (2018), Oscar & Dewa (2018) yang memperoleh hasil bahwa *stock split* berpengaruh negatif terhadap reaksi pasar. Namun perbedaan hasil penelitian yang diperoleh oleh Putu & Gusti (2019) yang menemukan bahwa *stock split* berpengaruh positif terhadap reaksi pasar. Penelitian yang menguji pengaruh *right issue* terhadap

reaksi pasar telah diteliti oleh Steven & Ida (2022) yang memperoleh hasil bahwa *right issue* berpengaruh positif terhadap reaksi pasar. Namun hasil tersebut tidak konsisten dengan penelitian Jacqueline & Dewa (2019) yang mendapatkan hasil bahwa *right issue* berdampak negatif terhadap reaksi pasar.

Penelitian Fransisca & Leo, lalu Aulia (2020) memperoleh hasil bahwa pembagian deviden berdampak negatif terhadap reaksi pasar. Tetapi berbeda dengan kesimpulan oleh penelitian Afni (2019) yang menggambarkan pembagian dividen berdampak baik kepada reaksi pasar. Meskipun penelitian tentang reaksi pasar sudah membur, penelitian ini masih bisa dilakukan karena ketidakberhasilan aksi korporasi terkadang banyak juga dampak negatif padahal aksi korporasi yang tepat harusnya bisa membantu perusahaan dengan baik agar perusahaan bisa bertahan dan maju dengan kualitas yang baik.

Penelitian-penelitian sebelumnya mempunyai hasil yang berbeda-beda, ada yang berpengaruh dan ada pula yang tidak berpengaruh, sehingga penulis ingin menyajikan penelitian ini untuk menemukan hasil yang bermakna. Berdasarkan latar belakang di atas maka penulis akan melakukan penelitian sebagai berikut: pengaruh *stock split*, *right issue*, dan dividen saham terhadap reaksi pasar yang akan diberi judul penelitian “**Pengaruh *Stock Split*, *Right Issue*, dan Dividen Saham Terhadap Reaksi Pasar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia**”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, dapat disimpulkan permasalahan sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh *stock split* terhadap reaksi pasar ?

2. Bagaimana pengaruh *right issue* terhadap reaksi pasar ?
3. Bagaimana pengaruh pembagian dividen saham terhadap reaksi pasar ?

1.3 Tujuan

Penelitian ini memiliki tujuan yang berkaitan dengan rumusan masalah yaitu :

1. Untuk mengetahui pengaruh *stock split* terhadap reaksi pasar.
2. Untuk mengetahui pengaruh *right issue* terhadap reaksi pasar.
3. Untuk mengetahui pengaruh pembagian dividen saham terhadap reaksi pasar.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat atas penelitian baik secara praktik maupun teoritis sebagai berikut :

1. Manfaat ini diajukan untuk memberikan informasi mengenai hubungan variabel *stock split*, *right issue*, dan dividen saham dengan metode *abnormal return* yang dilakukan terhadap perusahaan-perusahaan sehingga perusahaan mengetahui dampak yang terjadi saat menerbitkan keempat aksi korporasi dan investor dapat membuat strategi yang baik untuk kemajuan suatu perusahaan tersebut.
2. Manfaat penelitian ini dilakukan untuk mahasiswa selanjutnya yang dapat dijadikan bahan acuan dalam penelitian tentang aksi korporasi *stock split*, *right issue* dan dividen saham serta reaksi pasar yang akan dilakukannya kedepannya sehingga dapat dijadikan materi pembelajaran.

DAFTAR PUSTAKA

- A'La, N., & Asandimitra, N. (2017). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Stock Split Tahun 2016. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM) Universitas Negeri Surabaya*, 5, 1–14.
- Amir, P. Q., & Suaryana, I. G. N. A. (2019). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Right Issue pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Vol.28.1.Juli (2019): 159-187*, 1–29. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v28.i01.p07>
- Apsari, I. A. W. P., & Yasa, G. W. (2017). Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Right Issue Pada Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Di Bei. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.18.2. Februari (2017): 1343-1368*, 1–26.
- Artama, N. S., & Wirakusuma, M. G. (2018). Perbedaan Reaksi Pasar atas Peristiwa Stock Split dan Reverse Stock Split. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.23.2. Mei (2018): 1225-1252*, 1–28. <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v23.i02.p16>
- Aryasa, I. P. G. C. A., & Suaryana, I. G. N. A. (2017). Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.18.2. Februari (2017): 1426-1454, 0(0)*, 1–29.
- Duarsa, O. G., & Wirama, D. G. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Split Ratio pada Respon Pasar terhadap Stock Split. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.23.3.Juni (2018): 2335-2358*, 1–24. <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v23.i03.p27>
- Fauzi, Akhmad. *Teknik Analisis Keberlanjutan*. Gramedia Pustaka Utama, 2019.
- Firstiany, J. I., & Wirama, D. G. (2019). Reaksi Pasar Atas Right Issue. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 27, 1–26. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v27.i01.p11>
- Komaling, A. (2013). Reaksi Pasar Atas Secondary Right Issue Pada Perusahaan Yang Go Publik Di Indonesia. *Jurnal EMBA Vol.1 No. 3 September 2013, 1(3)*, 1–11. <https://doi.org/10.35794/emba.v1i3.1948>
- Lianawati, N. K., & Darmayanti, N. P. A. (2015). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Right Issue Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4, 1–27. <https://doi.org/10.29259/jmbs.v13i3.3377>
- Melati, M., & Nurwulandari, A. (2017). Analisis Reaksi Pasar terhadap Corporate Action pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM) Volume 13, No. 2, Juli 2017, 13*, 1–25.
- Mulatsih, L. S., Maskie, G., & Susanto, M. H. (2009). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Right Issue di Bursa Efek Jakarta (BEJ) (Pengamatan Terhadap Return, Abnormal Return, Security Return Variability dan Trading Volume Activity). *Jurnal WACANA*, 12(4), 1–16. <https://wacana.ub.ac.id/index.php/wacana/article/view/146>
- Paramitha, D. (2019). Analisis Reaksi Pasar Atas Pengumuman Stock Split. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.27 .3.Juni (2019): 1897-1924*, 1–28. www.journal.uta45jakarta.ac.id

- Putra, P. G. A., & Suaryana, I. G. N. A. (2019). Reaksi Pasar Atas Pengumuman Stock split. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.27.2.Mei (2019): 1448-1471*, 1–24. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v27.i02.p23>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian*, Edisi 6 Buku 1.
- Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabet.
- Susanti, P. A., & Ardiana, P. A. (2014). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Right Issue Pada Perusahaan Warrant Issuer dan Non Warrant Issuer. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 9.1*, 1–16.
- Wahyudi, Kadek & Putra, I. N. W. A. (2019). Perbandingan Reaksi Pasar pada Perusahaan LQ45 dan Non LQ45 Atas Pengumuman Stock Split. *E-Jurnal Akuntansi*,30(1),1–12.
<https://doi.org/10.1016/j.tmaid.2020.101607><https://doi.org/10.1016/j.ijssu.2020.02.034><https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/cjag.12228><https://doi.org/10.1016/j.ssci.2020.104773><https://doi.org/10.1016/j.jinf.2020.04.011>