



## Pemecahan Saham PT MNC Sektor Multimedia: Peluang Emas atau Resiko?

Yuliana Putri<sup>1</sup>, Herlinda Maya Kumala Sari<sup>2\*</sup>, Ika Oktaviyanti<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup> Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

\* E-mail Korespondensi: herlindamayakumala@umsida.ac.id

### Information Article

History Article

Submission: 18-06-2025

Revision: 01-07-2025

Published: 02-08-2025

### DOI Article:

10.24905/permana.v17i3.976

### A B S T R A K

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh aksi korporasi, yakni *stock split-up*, *stock split-down*, dan *right issue* terhadap harga saham perusahaan multimedia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2024. Metode yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif dan uji *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk menguji signifikansi perbedaan harga saham sebelum dan sesudah aksi korporasi. Data yang dianalisis merupakan data sekunder dari laporan keuangan perusahaan dan sumber pasar modal resmi, yang diproses menggunakan *software* EViews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham, sementara *stock split-down* cenderung menurunkan harga saham secara tidak signifikan. Implikasi dari temuan ini menyarankan bahwa pasar cenderung melihat aksi korporasi ini sebagai perubahan nominal tanpa dasar fundamental yang mempengaruhi persepsi nilai perusahaan. Penelitian ini memberikan kontribusi baru terhadap pemahaman tentang respons pasar terhadap aksi korporasi di industri multimedia di Indonesia, meskipun terbatas pada perspektif kuantitatif dan periode waktu tertentu.

**Kata Kunci:** Harga Saham, Pasar Modal Indonesia, Efek Aksi Korporasi

### A B S T R A C T

*This study aims to analyze the influence of corporate actions, namely stock split-up, stock split-down, and right issue on the share price of multimedia companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019-2024 period. The methods used were descriptive statistical analysis and the Wilcoxon Signed Rank Test test to test the significance of the difference in stock prices before and after corporate action. The data analyzed is secondary data from the company's financial statements and official capital market sources, which are processed using the EViews 12 software. The results show that stock split-ups and right issues do not have a significant influence on stock prices, while stock split-*



---

*down tends to reduce stock prices insignificantly. The implications of these findings suggest that the market tends to view these corporate actions as nominal changes with no fundamental basis that affect the perception of a company's value. This research makes a new contribution to the understanding of market responses to corporate actions in the multimedia industry in Indonesia, although limited to a quantitative perspective and a specific time period.*

**Key word:** Stock Prices, Indonesian Capital Markets, Corporate Action Securities

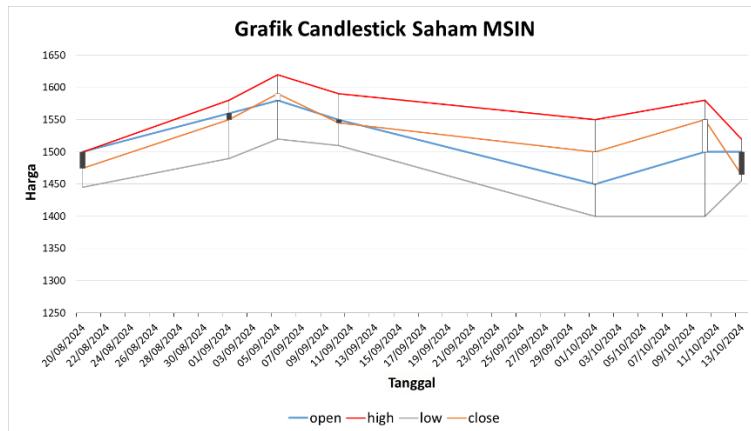
---

© 2025 Published by Permana. Selection and/or peer-review under responsibility of Permana

## PENDAHULUAN

Seiring berkembangnya teknologi yang semakin pesat di era globalisasi memudahkan orang diseluruh penjuru dunia mengakses segala hal dengan mudah (wahjuny 2021). Pada era 5.0 pemerintah berusaha untuk menuntaskan masalah ekonomi sosial, salah satunya dengan mendorong masyarakat untuk berinvestasi pada pasar modal sebagai pilihan untuk mendapatkan pendanaan dalam mencapai tujuan (Saputri et al. 2024). Pasar modal juga mampu memajukan ekspansi perekonomian dari suatu negara dan memungkinkan investor untuk meningkatkan ekspansi perusahaan (Hutabarat, Situmorang, and Muda 2024). Beberapa perusahaan yang terdapat di bursa bisa melakukan kebijakan yang dikenal dengan aksi korporasi (*Corporate action*). Aksi korporasi adalah aktivitas emiten yang berdampak pada fluktuasi harga saham. Contoh aksi korporasi yaitu pengumuman kebijakan Dividen, merger, *stock split*, akuisisi, *right issue*, dan aksi korporasi lainnya(Setionagoro and Djoko Sampoerno 2022).

Bursa Efek Indonesia (BEI) kembali menggembok sementara atau suspensi saham MNC Group per sesi I perdagangan Selasa (20/8/2024). Salah satunya yakni saham emiten media PT MNC Digital Entertainment Tbk. (MSIN). Suspensi dilakukan karena terjadi peningkatan harga kumulatif yang signifikan. RTI Busines mencatat, Saham MSIN terakhir ditutup melesat 19,81% ke posisi ke 6.350 per saham. Dalam sebulan, saham itu tercatat telah terbang 128,42%. MSIN berencana melakukan pemecahan saham atau *Stock Split* dengan rasio 1:5. Sehingga nantinya harga saham MSIN dari sebelumnya Rp50 per saham menjadi Rp10 per saham. Adapun jumlah saham sebelum *Stock Split* sebanyak 12.135.235.641 saham dan akan menjadi sebanyak 60.676.178.205 usai aksi tersebut (Mentari Puspadi 2024)



**Gambar 1.** Sumber: Data yang dioperoleh dari TrandingView

Berdasarkan grafik diatas maka dapat di lihat perubahan yang signifikan hal ini diduga karena adanya *Stock Split*, Peneliti menduga aksi korporasi berupa *Stock Split* yang dilakukan PT MNC pada sektor Multimedia menarik minat investor baru sehingga volume perdagangan meningkat (Ratnawati Raflis 2022). Apabila permintaan meningkat, maka akan mengakibatkan harga saham cenderung naik. Dan sebaliknya apabila penawaran berlebih, maka mengakibatkan harga saham turun (Novitasari, Budiadi, and Limatara 2020). Pemecahan saham yang dilakukan PT MNC pada sektor Multimedia ini termasuk pemecahan saham *Stock Split-up*, yang dimana perusahaan menurunkan harga per lembar saham akan tetapi meningkatkan jumlah saham beredar dengan rasio 1:5.

Pada penelitian terdahulu ada sejumlah peneliti yang menyatakan terdapat pengaruh yang signifikan volume perdagangan saham karna adanya tindakan *Split-up* (Sampe, Mantong, and Wibisono 2024) (Yuniartini 1 and 2 2020) (Ge, Li, and Leng 2023), Namun studi peneliti yang dilakukan oleh peneliti lain mengatakan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan pada volume perdagangan saham (Junita Putri Rajana Harahap 1 2020) (Ramania and Supramono 2024) (Sihotang, Lakoni, and Safrianti 2024). Begitupun dengan variabel *Split-down* peneliti lain mengatakan bahwa terdapat pengaruh yang signifikat terhadap kenaikan atau penurunan harga saham yang dipengaruhi oleh adanya tindakan *Split-down* (Duffy, Rabanal, and Rud 2023) (Yulianti 2023) (Liza, Haris, and Fatimah 2021). Namun ada juga beberapa peneliti mengatakan tindakan *Split-down* tidak berpengaruh terhadap naik turunnya harga saham (Nurwulandari, Hasanudin, and Melati 2021) (Ananda et al. 2023) (Hidayati, Mardani, and Saraswati 2020). Begitupun dengan variabel *Right Issue* terdapat beberapa peneliti yang menyatakan berpengaruh signifikan terhadap harga saham dan ada juga yang mengatakan tidak

berpengaruh terhadap harga saham, menyatakan berpengaruh signifikan terhadap harga saham (Widyatmoko 2021) (Setiawan et al. 2024)(Jayarathne, Samarakoon, and Pradhan 2023) . Sedangkan peneliti (Utomo, Imron, and Susanto 2022) (Pangestika et al. 2023) (Nurwulandari et al. 2021) mengatakan tidak adanya pengaruh.

## METODE PENELITIAN

Informasi yang diambil dalam penelitian ini adalah berkaitan dengan pengaruh *stock split-up*, *Stock Split-down* dan *right issue* terhadap naik turunnya harga saham pada perusahaan MNC yang bergerak dibidang Multimedia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Jenis penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif, untuk mengetahui pengaruh langsung maupun tidak langsung dari variabel independent yaitu, *stock split-up*, *Stock Split-down* dan *right issue* terhadap variabel dependen yaitu Harga Saham. Penelitian ini menggunakan analisis data model regresi data panel dikarenakan penelitian ini terdapat enam tahun periode dan menggunakan sofware E-views sebagai pengolahan data.

Penelitian ini melakukan analisis data skunder dari laporan tahunan atau perusahaan sektor multimedia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yang digunakan untuk menyusun data sample melalui studi dokumentasi. Penelitian ini memperoleh data dari berbagai sumber sekunder, seperti artikel jurnal, publikasi pasar modal, berita keuangan, dan laporan tahunan perusahaan Multimedia dan hiburan dari tahun 2019-2024 yang didapatkan melalui Bursa Efek Indonesia. Karena terdapat periode lima tahun dan pengolahan data menggunakan E-Views 12, penelitian ini menggunakan uji wilcoxon signed rank test. Hasil analisis kemudian disajikan dalam bentuk narasi yang menggunakan temuan utama dari penelitian, di mana kesimpulan diambil berdasarkan interpretasi data yang telah dianalisis.

## HASIL

### Uji Statistik Deskriptif

Nilai rata-rata (*mean*), standar deviasi, varians, nilai maksimum, dan nilai minimum dari data penelitian merupakan ukuran-ukuran yang digunakan dalam statistik deskriptif untuk memberikan gambaran atau deskripsi ringkas mengenai karakteristik data (Ghozali, 2018). Dalam penelitian ini, analisis data akan dilakukan menggunakan program aplikasi *Eviews* 12.

**Tabel 1.** Statistik Deskriptif

---

HARGA SEBEHARGA SETEHARGA SEBEHARGA SETEHARGA SEBEHARGA SETEHARGA SETE

---

	LUM _SPLIT_UP	STOCK LAH _SPLIT_UP	LUM _SPLIT_DOW	STOCK LAH _SPLIT_DOW	STOCK LUM _ISSUE	RIGHT LAH _ISSUE	RIGHT
Mean	833.5143	837.6300	1173.780	1168.204	0.035380	0.004500	
Median	764.8500	760.5150	344.0800	336.0400	-0.040700	0.004600	
Maximum	1500.000	1500.000	3210.000	3180.000	0.624700	0.310800	
Minimum	310.3100	326.3900	29.60000	34.40000	-0.266800	-0.333700	
Std. Dev.	486.2569	494.5030	1435.716	1429.177	0.345398	0.235964	

Sumber: Data diolah pada 2025 dengan E-Views 12

Berdasarkan statistik deskriptif yang disajikan, terdapat perbedaan antara harga saham sebelum dan sesudah *stock split up*. Harga saham sebelum *stock split up* memiliki rata-rata (mean) sebesar 833.5143 dan nilai tengah (median) sebesar 764.8500, dengan rentang harga antara minimum 310.3100 untuk perusahaan PT Surya Citra Media Tbk. pada tanggal 20 Oktober 2021 dan maksimum 1500.000 terdapat pada perusahaan PT MNC Digital Entertainment Tbk. pada tanggal 4 Oktober 2024 . Standar deviasi harga sebelum *stock split up* cukup tinggi, yaitu 486.2569, yang mengindikasikan adanya variasi harga yang signifikan di antara data pengamatan. Setelah *stock split up*, rata-rata harga saham sedikit meningkat menjadi 837.6300, sementara median sedikit menurun menjadi 760.5150. Rentang harga setelah *stock split up* tetap antara minimum 326.3900 dan maksimum 1500.000. Standar deviasi harga setelah *stock split up* juga tinggi, yaitu 494.5030, menunjukkan tingkat variabilitas yang serupa dengan sebelum *stock split up*. Perbedaan antara mean dan median pada kedua kondisi menunjukkan adanya distribusi harga yang tidak sepenuhnya simetris.

Berdasarkan statistik deskriptif yang disajikan, terdapat sedikit perubahan pada harga saham sebelum dan sesudah *stock split down*. Rata-rata (mean) harga saham menunjukkan penurunan tipis dari 1173.780 sebelum *stock split down* menjadi 1168.204 setelahnya. Nilai tengah (median) juga mengalami penurunan dari 344.0800 menjadi 336.0400. Rentang harga, yang diukur dari nilai minimum dan maksimum, menunjukkan bahwa harga tertinggi dan terendah sedikit menurun setelah *stock split down*, dengan maksimum turun dari 3210.000 pada perusahaan PT MD Pictures Tbk. pada tanggal 03 Oktober 2024 menjadi 3180.000 pada tanggal 8 Oktober 2024 dan minimum naik dari 29.60000 pada perusahaan PT MNC Digital Entertainment Tbk. pada tanggal 9 Februari 2023 menjadi 34.40000 pada tanggal 20 Februari 2023. Standar deviasi harga tetap relatif tinggi, yaitu 1435.716 sebelum dan 1429.177 setelah *stock split down*, yang mengindikasikan tingkat variabilitas harga yang signifikan pada kedua periode. Perbedaan yang cukup besar antara nilai mean dan median pada kedua kondisi menunjukkan adanya distribusi harga yang tidak simetris atau cenderung *skewed*.



Berdasarkan statistik deskriptif yang tersaji, terdapat perbedaan yang cukup signifikan antara perubahan harga saham sebelum dan setelah *right issue*. Rata-rata (mean) perubahan harga saham sebelum *right issue* adalah positif sebesar 0.035380, sedangkan setelah *right issue* menjadi jauh lebih rendah dan mendekati nol, yaitu 0.004500. Nilai tengah (median) juga menunjukkan tren serupa, dari negatif -0.040700 sebelum *right issue* menjadi positif 0.004600 setelahnya. Rentang perubahan harga, yang diukur dari nilai minimum dan maksimum, menunjukkan penurunan yang substansial pada nilai maksimum dari 0.624700 pada perusahaan PT Mahaka Radio Integra Tbk. menjadi 0.310800, sementara nilai minimum sedikit menurun dari -0.266800 pada perusahaan PT MNC Digital Entertainment Tbk. menjadi -0.333700 pada perusahaan PT Visi Media Asia Tbk. Standar deviasi perubahan harga juga menurun dari 0.345398 sebelum *right issue* menjadi 0.235964 setelahnya, mengindikasikan penyebaran data yang lebih kecil setelah tindakan korporasi tersebut. Secara keseluruhan, data ini mengindikasikan bahwa *right issue* cenderung mengurangi rata-rata perubahan harga saham dan juga mengurangi volatilitas atau variasi perubahan harga saham. Perubahan dari rata-rata negatif ke positif pada median juga menunjukkan pergeseran sentral tendensi perubahan harga setelah *right issue*.

### **Uji Wilcoxon Signed Rank Test**

*Uji Wilcoxon Signed Rank Test* adalah metode statistik non-parametrik yang digunakan untuk menguji perbedaan antara dua kelompok data yang saling berpasangan. Uji ini menjadi alternatif bagi *Uji Paired Sample T-test* ketika asumsi normalitas data tidak terpenuhi. Tujuannya adalah untuk menentukan apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara hasil pengamatan yang berpasangan dari kedua kelompok data tersebut. Dalam penelitian ini, pembuktian menggunakan metode ini dilakukan melalui analisis statistik dengan *Uji Wilcoxon Test* menggunakan program *Eviews* 12. Dasar pengambilan keputusan bisa dilakukan berdasarkan nilai probabilitas yaitu:

- a. Nilai signifikansi (2-Tailed)  $< 0.05$  menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan antara Harga Saham Perusahaan sebelum adanya *Split-Up*, *Split-Down*, *Right Issue* dan sesudah adanya *Split-Up*, *Split-Down*, *Right Issue*. Hal tersebut menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap perbedaan yang dilakukan pada masing – masing variabel.
- b. Nilai signifikansi (2-Tailed)  $> 0.05$  menunjukkan tidak adanya perbedaan yang signifikan antara Harga Saham Perusahaan sebelum adanya *Split-Up*, *Split-Down*, *Right Issue* dan sesudah adanya *Split-Up*, *Split-Down*, *Right Issue*. Hal tersebut menunjukkan tidak adanya



pengaruh yang signifikan terhadap perbedaan yang dilakukan pada masing – masing variabel.

**Tabel 2.** Uji Wilcoxon Signed Rank Test Perubahan Harga Saham Stock Split-Up

Method	df	Value	Probability
Wilcoxon/Mann-Whitney		0.032774	0.9739
Wilcoxon/Mann-Whitney (tie-adj.)		0.032789	0.9738
Med. Chi-square	1	0.000000	1.0000
Adj. Med. Chi-square	1	0.071429	0.7893
Kruskal-Wallis	1	0.001678	0.9673
Kruskal-Wallis (tie-adj.)	1	0.001680	0.9673
van der Waerden	1	0.023269	0.8788

Sumber: Data diolah pada 2025 dengan E-Views 12

Berdasarkan tabel 4 dapat dilihat nilai signifikansi (2-tailed)  $0,9739 > 0,05$ . Jika berdasarkan dasar pengambilan keputusan *Uji Wilcoxon Signed Rank Test*, hasil tersebut menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham perusahaan Multimedia sebelum terjadinya *Stock Split-Up* dan harga saham perusahaan Multimedia setelah terjadinya *Stock Split-Up* atau dengan kata lain tidak terdapat pengaruh atas *Stock Split-Up* yang dilakukan terhadap harga saham perusahaan Multimedia.

**Tabel 3.** Uji Wilcoxon Signed Rank Test Perubahan Harga Saham Stock Split-Down

Method	df	Value	Probability
Wilcoxon/Mann-Whitney		0.301869	0.7628
Wilcoxon/Mann-Whitney (tie-adj.)		0.302053	0.7626
Med. Chi-square	1	0.857143	0.3545
Adj. Med. Chi-square	1	0.380952	0.5371
Kruskal-Wallis	1	0.098877	0.7532
Kruskal-Wallis (tie-adj.)	1	0.098997	0.7530
van der Waerden	1	0.050492	0.8222

Sumber: Data diolah pada 2025 dengan E-Views 12

Berdasarkan tabel 5 dapat dilihat nilai signifikansi (2-tailed)  $0,7628 > 0,05$ . Jika berdasarkan dasar pengambilan keputusan *Uji Wilcoxon Signed Rank Test*, hasil tersebut menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham perusahaan



Multimedia sebelum terjadinya *Stock Split-Down* dan harga saham perusahaan Multimedia setelah terjadinya *Stock Split-Down* atau dengan kata lain tidak terdapat pengaruh atas *Stock Split-Down* yang dilakukan terhadap harga saham perusahaan Multimedia.

**Tabel 4.** Uji Wilcoxon Signed Rank Test Perubahan Harga Saham Right Issue

Method	df	Value	Probability
Wilcoxon/Mann-Whitney		0.208893	0.8345
Wilcoxon/Mann-Whitney (tie-adj.)		0.208893	0.8345
Med. Chi-square	1	0.400000	0.5271
Adj. Med. Chi-square	1	0.000000	1.0000
Kruskal-Wallis	1	0.098182	0.7540
Kruskal-Wallis (tie-adj.)	1	0.098182	0.7540
van der Waerden	1	0.018321	0.8923

Sumber: Data diolah pada 2025 dengan E-Views 12

Berdasarkan tabel 6 dapat dilihat nilai signifikansi (2-tailed)  $0,8345 > 0,05$ . Jika berdasarkan dasar pengambilan keputusan *Uji Wilcoxon Signed Rank Test*, hasil tersebut menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham perusahaan Multimedia sebelum terjadinya *Right Issue* dan harga saham perusahaan Multimedia setelah terjadinya *Right Issue* atau dengan kata lain tidak terdapat pengaruh atas *Right Issue* yang dilakukan terhadap harga saham perusahaan Multimedia.

## Pembahasan

### *Stock Split-Up* dan Harga Saham

*Stock Split-Up* yang dilakukan tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham perusahaan Multimedia hal tersebut menunjukkan bahwa pasar cenderung tidak menginterpretasikan aksi korporasi ini sebagai indikator perubahan fundamental yang akan memengaruhi nilai perusahaan. Sebelum *Stock Split-Up*, harga saham perusahaan Multimedia terpantau stabil dengan minimnya volatilitas, menunjukkan kondisi harga yang konstan dalam periode pengamatan sebelum aksi korporasi. Umumnya, tujuan *stock split* adalah untuk meningkatkan daya beli investor terhadap saham dan memperbesar likuiditas di pasar. Ini dicapai dengan memperbanyak jumlah saham yang beredar sekaligus menurunkan harga per lembarnya secara proporsional. Namun, jika investor menyimpulkan bahwa fundamental Perusahaan seperti kinerja keuangan, prospek pertumbuhan, dan posisi kompetitif tidak mengalami perubahan

substansial akibat *split* tersebut, maka aksi ini dianggap sebagai perubahan yang hanya mengubah nominal harga tanpa mengubah nilai dasar perusahaan. Akibatnya, investor cenderung tidak melakukan penyesuaian signifikan dalam penilaian, yang terefleksikan dalam stabilitas harga saham baik sebelum maupun sesudah *split*.

Setelah pelaksanaan *Stock Split-Up*, meskipun terjadi sedikit variasi harga, perubahan ini relatif kecil dan tidak menunjukkan tren yang kuat atau signifikan secara statistik. Stabilitas harga pasca *split* juga dapat dipengaruhi oleh faktor eksternal seperti kondisi pasar secara keseluruhan. Jika sentimen pasar sedang netral atau tertekan oleh isu-isu eksternal, maka dampak dari aksi korporasi internal seperti *stock split* akan tidak signifikan. Lebih lanjut, minimnya reaksi pasar juga bisa mengindikasikan bahwa *stock split-up* telah diantisipasi oleh investor dan ekspektasinya telah tercermin (*priced in*) ke dalam harga saham sebelum pengumuman atau pelaksanaannya. Dalam hal ini, tindakan *stock split* tidak dianggap sebagai informasi baru atau strategis yang mengubah proyeksi keuntungan perusahaan, sehingga tidak memicu perubahan harga yang berarti setelah implementasinya. Dengan demikian, stabilitas harga sebelum dan sesudah *Stock Split-Up* pada perusahaan Multimedia menunjukkan bahwa pasar menilai aksi ini sebagai hal yang tidak fundamental dan/atau telah diantisipasi sebelumnya. Pada penelitian terdahulu ada sejumlah peneliti yang menyatakan terdapat pengaruh yang signifikan volume perdagangan saham karna adanya tindakan *Split-up* (Sampe, Mantong, and Wibisono 2024) (Yuniartini 1 and 2 2020) (Ge, Li, and Leng 2023).

### ***Stock Split-Down* dan Harga Saham**

*Stock Split-Down* tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham perusahaan Multimedia menunjukkan bahwa tindakan ini tidak cukup untuk mengubah persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Sebelum *Stock Split-Down*, harga saham perusahaan Multimedia menunjukkan rata-rata yang lebih tinggi dibandingkan setelahnya, namun dengan variasi yang juga signifikan. Ini mengindikasikan adanya fluktuasi harga sebelum tindakan korporasi. *Stock Split-Down*, yang menurunkan jumlah saham beredar dan menaikkan harga per saham secara proporsional, sering dilakukan untuk meningkatkan citra saham agar tampak lebih bernilai atau eksklusif. Namun, jika investor menilai bahwa tidak ada perbaikan dalam aspek fundamental Perusahaan seperti profitabilitas, prospek pertumbuhan, atau efisiensi operasional maka perubahan harga akibat *split-down* hanya bersifat nominal, bukan substansial. Dengan kata lain, investor tidak melihat adanya perubahan ekonomi nyata dari aksi korporasi tersebut.



Setelah *Stock Split-Down*, rata-rata harga saham sedikit menurun, namun variabilitas harga tetap tinggi, menunjukkan bahwa meskipun terjadi perubahan jumlah dan harga per lembar saham, sentimen pasar secara keseluruhan tidak banyak berubah.

Selain itu, stabilitas harga saham pasca *Stock Split-Down* dapat dihubungkan dengan kondisi pasar yang sedang netral atau tidak responsif terhadap perubahan yang dilakukan. Jika tindakan *split-down* dilakukan tanpa disertai pengumuman strategis lain yang memperkuat nilai Perusahaan misalnya ekspansi bisnis atau peningkatan laba maka pasar cenderung mengabalkannya. Investor institusi maupun ritel kemungkinan besar juga melihat *split-down* sebagai keputusan yang tidak meningkatkan daya tarik saham secara fundamental. Oleh karena itu, harga saham tetap tidak berubah secara signifikan, mencerminkan bahwa pasar bersikap rasional dan lebih menilai substansi dibanding keputusan korporat. Kondisi ini menunjukkan bahwa pasar lebih fokus pada kinerja dan prospek jangka panjang perusahaan dibandingkan dengan perubahan struktur kepemilikan saham semata. Hasil ini sejalan dengan peneliti lain yang mengatakan bahwa terdapat pengaruh yang signifikat terhadap kenaikan atau penurunan harga saham yang dipengaruhi oleh adanya tindakan *Split-down* (Duffy, Rabanal, and Rud 2023) (Yulianti 2023) (Liza, Haris, and Fatimah 2021).

### ***Right Issue* dan Harga Saham**

*Right Issue* tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan Multimedia menunjukkan bahwa pasar tidak menganggap aksi korporasi ini sebagai sesuatu yang penting atau berdampak besar terhadap nilai perusahaan. Sebelum pelaksanaan *Right Issue*, rata-rata perubahan harga saham Multimedia memang hampir nol, namun pergerakannya cukup fluktuatif, seperti terlihat dari standar deviasi yang tinggi. Ini mengindikasikan bahwa ada ketidakpastian di pasar, tetapi tidak terkait langsung dengan rencana penawaran saham baru tersebut. *Right Issue* dilakukan untuk menambah modal guna mendukung kegiatan strategis seperti ekspansi usaha, pelunasan utang, atau investasi lainnya. Namun, dalam kasus ini, investor tampaknya tidak melihat adanya urgensi atau manfaat jangka pendek yang jelas dari dana yang dihimpun. Jika tujuan penggunaan dana tidak dijelaskan dengan terbuka atau tidak diyakini akan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan secara signifikan, maka pasar cenderung tidak bereaksi. Setelah *Right Issue*, harga saham tetap stabil, dan fluktuasinya sedikit menurun, menandakan bahwa langkah ini tidak mendorong perubahan harga yang berarti.

Selain itu, stabilitas harga ini juga bisa terjadi karena jumlah saham baru yang diterbit-



kan tidak terlalu banyak, sehingga risiko dilusi kepemilikan bagi pemegang saham lama sangat kecil. Jika saham baru dijual dengan harga yang wajar dan investor lama tetap bisa mempertahankan kepemilikannya, maka kekhawatiran terhadap penurunan nilai investasi menjadi rendah. Ditambah lagi, jika kondisi pasar secara umum sedang datar atau tidak terlalu aktif, investor cenderung bersikap hati-hati dan tidak langsung merespons aksi korporasi seperti *Right Issue*, kecuali jika dianggap membawa perubahan besar. Oleh karena itu, pasar melihat *Right Issue* ini sebagai aktivitas rutin dalam pengelolaan keuangan perusahaan, bukan sebagai sinyal perubahan besar yang bisa mendongkrak harga saham dalam waktu dekat.

## SIMPULAN

Penelitian ini menganalisis pengaruh *Stock Split-Up*, *Stock Split-Down*, dan *Right Issue* terhadap harga saham perusahaan multimedia selama periode 2021 hingga 2024. Berikut adalah kesimpulan dari hasil analisis tersebut:

1. Berdasarkan hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham perusahaan Multimedia sebelum dan setelah terjadinya *Stock Split-Up*. Dengan kata lain, *Stock Split-Up* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan Multimedia.
2. Berdasarkan hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham perusahaan Multimedia sebelum dan setelah terjadinya *Stock Split-Down*. Dengan kata lain, *Stock Split-Down* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan Multimedia.
3. Berdasarkan hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham perusahaan Multimedia sebelum dan setelah terjadinya *Right Issue*. Dengan kata lain, *Right Issue* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan Multimedia.

Penelitian ini, yang berfokus pada pengaruh *Stock Split-Up*, *Stock Split-Down*, dan *Right Issue* terhadap harga saham perusahaan Multimedia, menemukan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan dalam harga saham sebelum dan sesudah ketiga jenis aksi korporasi tersebut dalam periode pengamatan. Mengingat penelitian ini hanya menganalisis tiga jenis aksi korporasi dan menggunakan rentang waktu yang relatif singkat, yaitu tujuh hari sebelum dan sesudah setiap kebijakan, terdapat potensi keterbatasan dalam menangkap dinamika pasar yang lebih luas dan pengaruh faktor-faktor lain di luar aksi korporasi yang diteliti. Oleh karena itu, untuk memperluas pemahaman mengenai dampak tindakan perusahaan terhadap harga saham,



penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan populasi dan sampel penelitian, mencakup periode tahun dan rentang waktu hari yang lebih panjang, serta mempertimbangkan variabel dependen lain yang relevan dalam mengukur pengaruh tindakan perusahaan. Peningkatan ini diharapkan dapat memberikan wawasan yang lebih komprehensif bagi investor dan emiten dalam memahami respons pasar terhadap berbagai kebijakan perusahaan

## DAFTAR PUSTAKA

- Ananda, Lisa, Program Studi, Akuntansi Universitas, Serambi Mekkah, Program Studi, Akuntansi Universitas, Serambi Mekkah, Cut Hamdiah, Program Studi, Akuntansi Universitas, and Serambi Mekkah. 2023. "Jurnal Ilmiah Akuntansi , Manajemen Dan Syariah." 1(1):51–59.
- Duffy, John, Jean Paul Rabanal, and Olga A. Rud. 2023. "Market Reactions to Stock Splits: Experimental Evidence." *Journal of Economic Behavior and Organization* 214(March):325–45. doi: 10.1016/j.jebo.2023.08.003.
- Ge, Xinyu, Lin Li, and Han Leng. 2023. "The Impact of Stock Splits on Stock Prices." *Advances in Economics, Management and Political Sciences* 18(1):46–54. doi: 10.54254/2754-1169/18/20230054.
- Hidayati, Citra Nurul, Ronny Malavia Mardani, and Ety Saraswati. 2020. "Analisis Uji Beda Sebelum Dan Sesudah Reverse Stock Split Terhadap Abnormal Return Dan Likuiditas Perdagangan Saham." *E – Jurnal Riset Manajemen* 31–48.
- Hutabarat, S. Febriana Theresia, Syafrizal Helmi Situmorang, and Iskandar Muda. 2024. "Pengaruh Right Issue Terhadap Harga Saham Pada Perbankan Yang Terdaftar Di BII Periode 2021-2023." *Owner* 8(2):1423–38. doi: 10.33395/owner.v8i2.2038.
- Jayarathne, M. D. S., S. M. R. K. Samarakoon, and R. P. Pradhan. 2023. "The Reaction of Share Prices to the Announcements of Right Issues and Debenture Issues: Evidence from a Frontier Market." *International Journal of Accounting and Business Finance* 9(1):188–211. doi: 10.4038/ijabf.v9i1.139.
- Junita Putri Rajana Harahap<sup>1</sup>, MurniDahlena Nasution<sup>2</sup>. 2020. "HARGA SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLIT STOCK PRICE BEFORE AND AFTER STOCK SPLIT ANNOUNCEMENT." 3(February):1–6.
- Liza, Maiya, Abdul Haris Haris, and Nurul Fatimah. 2021. "Analisis Perbandingan Volume Perdagangan Saham Dan Abnormal Return Sebelum Dan Setelah Reverse Stock Split." *Jurnal Studi Manajemen Dan Bisnis* 8(2):89–98. doi: 10.21107/jsmb.v8i2.12313.
- Mentari Puspadi. 2024. "Sebelum Disuspensi, Hary Tanoe Serok 200 Juta Saham MNC Land (KPIG)." *CNBC Indonesia*.
- Novitasari, Ina, Dwi Budiadi, and Arthur Daniel Limatara. 2020. "Analisis Stock Split Terhadap Harga Saham Pt. Jaya Real Property Tahun 2010-2016." *Cahaya Aktiva* 10(1):8–17.



- Nurwulandari, Andini, Hasanudin Hasanudin, and Melati Melati. 2021. "Market Reactions on Corporate Actions in Growing and Nongrowing Energy Consuming Companies." *International Journal of Energy Economics and Policy* 11(3):290–95. doi: 10.32479/ijep.10737.
- Pangestika, Fidia, Giyah Yuliari, C. H. Asta Nugraha, and Siti Aminah. 2023. "Pengaruh Kebijakan Stock Split Dan Right Issue Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Stock Split Dan Right Issue Periode 2018-2020) Fidia Pangestika." *Serat Acitya* 12(2):153–64. doi: 10.56444/sa.v12i2.1096.
- Ramania, Yosepphira Intan Permata, and Supramono Supramono. 2024. "Keberhasilan Harga Saham Dan Aksi Stock Split." *Perspektif Akuntansi* 7(1):38–57. doi: 10.24246/persi.v7i1.p38-57.
- Ratnawati Raflis. 2022. "ISSN : ANALISIS PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP HARGA SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN DAN ABNORMAL RETURN PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ45 PERIODE 2017-2019 Ratnawati Raflis." *Agustus* 01(1):37–41.
- Sampe, Defri Agung, Augustinus Mantong, and Lisa Kurniasari Wibisono. 2024. "The Effect of Stock Split on Stock Trading Volume and Stock Returns in Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the Years 2020-2023." *Eduvest - Journal of Universal Studies* 4(2):658–69. doi: 10.59188/eduvest.v4i2.1058.
- Saputri, Anisa Herwi, Herlinda Maya, Kumala Sari, and Detak Prapanca. 2024. "Corporate Action : Does It Really Have Impact On Stock Liquidity ? Corporate Action : Apakah Memberi Dampak Pada Likuiditas Saham?" *Management Studies and Entrepreneurship Journal* 5(2):3966–82.
- Setiawan, Rondang Pratama, Program Studi, Manajemen Aset, Equity Value, Right Issue, and Corporate Action. 2024. "Perubahan Nilai Akibat Aksi Right Issue ( Studi Kasus : PT Wijaya Karya , Tbk )." 4(1):17–33.
- Setionagoro, Alfarisy, and Raden Djoko Sampoerno. 2022. "Analisis Pengaruh Stock Split Dan Right Issue Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2020." *Diponegoro Journal of Management* 11(1):1–8.
- Sihotang, Reza Saputra, Idham Lakoni, and Sintia Safrianti. 2024. "Comparative Analysis Of Stock Prices , Stock Returns , And Stock Liquidity Before And After The Stock Split In Banking Companies Listed On The IDX In 2021-2023." 12(4):3499–3510.
- Utomo, Didik Swan Budi, Muhammad Imron, and Andik Susanto. 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. doi: 10.33319/jamer.v3i1.75.
- wahjuny. 2021. "... Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, Dan Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) ...." *Jurnal Manajemen Universitas Bung Hatta* 13(1).
- Widyatmoko, Moch. Kukuh. 2021. "Pengaruh Pengumuman Right Issue Pada Abnormal



Return Dan Volume Perdagangan Saham.” *Jurnal Ilmu Manajemen (JIMMU)* 6(2):218–31. doi: 10.33474/jimmu.v6i2.13635.

Yulianti, Rahmah. 2023. “The Effect of Stock Splits and Reverse Stock Splits on Trading Volume in Companies Listed on The Indonesian Stock Exchange 2015-2020.” *Journal of Economics Science* 9(1):63–73.

Yuniartini1, Ni Kadek Wiwik, and Ida Bagus Panji Sedana 2. 2020. “DAMPAK STOCK SPLIT TERHADAP HARGA SAHAM DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA.” *E-Jurnal Manajemen* 9(2):1–20.