

Corporate Action : Apakah Memberi Dampak Pada Likuiditas Saham?

Oleh:

Anisa Herwi Saputri - 202010200191

Herlinda Maya Kumala Sari, SE., MM

Manajemen

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Oktober, 2023

Latar Belakang

Fenomena

Era Society 5.0



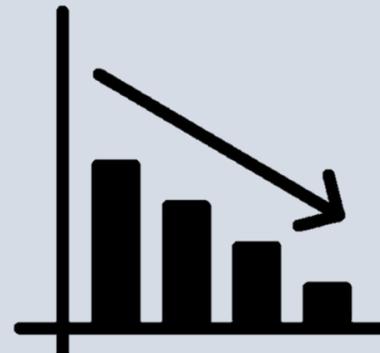
Penggunaan Pasar Modal sebagai alternatif sumber pembiayaan

Sumber :
Kontan.id

2021 →



0,37%



LIKUIDITAS SAHAM

Corporate Action

Metode

Kuantitatif (Event Study)

Variabel Dependen (Y)

Likuiditas Saham

Variabel Independen (X)

Stock Split, Right Issue, dan Akuisisi

Subyek Penelitian

Perusahaan yang tercatat Indeks Saham LQ45
Periode tahun 2020-2022

Alat Pendukung

1. Microsoft Excel
2. SPSS 25

Sumber Data

Data Sekunder yang berasal dari Website Resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Yahoo Finance

Populasi Penelitian

60 saham perusahaan

Pengambilan Sampel

Purposive Sampling

Kriteria Sampel :

1. Perusahaan yang memiliki laporan keuangan dan tercatat pada website resmi BEI.
2. Perusahaan yang tercatat Indeks LQ45 Tahun 2020-2022
3. Perusahaan yang melakukan stock split, right issue, dan akuisisi selama tahun 2020-2022

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

Rumusan Masalah

Perbedaan kondisi tingkat likuiditas saham perusahaan yang tercatat dalam indeks saham LQ45 setelah diumumkan keputusan Stock Split, Right Issue, dan Akuisisi.

Pertanyaan Penelitian

Bagaimana kondisi tingkat likuiditas saham perusahaan yang tercatat dalam indeks saham LQ45 setelah diumumkan keputusan Stock Split, Right Issue, dan Akuisisi ?

Kategori SDGs

Sesuai dengan kategori SDGs Goals 8 : Decent Work and Economic Growth atau Pertumbuhan Ekonomi yang Layak dan Berkelanjutan.

Analisis

Window Period

Batas waktu untuk mengukur *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah pengumuman suatu peristiwa.



Pengumpulan data

Annual Report Perusahaan Terindeks LQ45

Penetapan Sampel

Dilakukan dengan menggunakan purposive sampling

Pendataan Volume Perdagangan Saham dan Listed Share

Data didapatkan dari BEI dan Yahoo Finance

Analisis

Analisis Trading Volume Activity (TVA)

Trading Volume Activity (TVA) dihitung pada setiap perusahaan yang melakukan stock split, right issue, dan akuisisi.

Kemudian menghitung Average Trading Volume Activity (TVA) seluruh perusahaan tersebut untuk membandingkan sesuai window period pra pengumuman corporate dan setelah corporate action

UNVR (Unilever Indonesia Tbk)							
Periode	Hari	Tanggal	Volume Saham	Listed Share	Jumlah Hari	Listed Share (/hari)	TVA
Sebelum Stock Split	t-5	28 Desember 2019	7352500	3815000000	365	104520548	0,0703
	t-4	29 Desember 2019	7352500	3815000000	365	104520548	0,0703
	t-3	30 Desember 2019	13919000	3815000000	365	104520548	0,1332
	t-2	31 Desember 2019	13919000	3815000000	365	104520548	0,1332
	t-1	01 Januari 2020	13919000	3815000000	366	104234973	0,1335
Stock Split	t-0	02 Januari 2020	11059800	3815000000	366	104234973	0,1061
Setelah Stock Split	t-1	03 Januari 2020	8071700	3815000000	366	104234973	0,0774
	t-2	04 Januari 2020	8071700	3815000000	366	104234973	0,0774
	t-3	05 Januari 2020	8071700	3815000000	366	104234973	0,0774
	t-4	06 Januari 2020	7913300	3815000000	366	104234973	0,0759
	t-5	07 Januari 2020	5793000	3815000000	366	104234973	0,0556

Analisis AVERAGE TVA		
	Sebelum	Sesudah
t5	2,53084	5,19317
t4	4,09732	5,09045
t3	4,27387	3,04081
t2	3,50145	3,14044
t1	5,49987	3,06797

Analisis

Analisis Statistik Deskriptif

Analisis ini menunjukkan informasi lebih umum tentang karakteristik dari data yang bisa ditentukan seperti mean, standar deviasi, varians, max, dan minimal nilai.

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Sebelum_StockSplit	5	1,157	6,187	2,29258	2,179382
Sesudah_StockSplit	5	,489	1,029	,85617	,225567
Sebelum_RightIssue	5	2,53	5,50	3,9807	1,08849
Sesudah_RightIssue	5	3,04	5,19	3,9066	1,12879
Sebelum_Akuisisi	5	,32	,43	,3704	,04333
Sesudah_Akuisisi	5	,38	,71	,5086	,15013
Valid N (listwise)	5				

Nilai rata rata pada *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum corporate action dan sesudah corporate action menunjukkan nilai yang positif. Hal ini berarti investor cenderung memiliki reaksi positif dalam pembelian saham.

Analisis

Uji Normalitas

Uji prasyarat tentang layak atau tidaknya data untuk dianalisis dengan menggunakan statistik parametrik atau statistik nonparametrik

Melalui uji ini, sebuah data akan diketahui memiliki distribusi yang normal atau tidak normal.

Apabila data berdistribusi normal, maka dianalisis menggunakan statistik parametrik, sedangkan apabila tidak berdistribusi normal, maka akan dianalisis menggunakan nonparametrik

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Sebelum_StockSplit	,451	5	,001	,598	5	,001
Sesudah_StockSplit	,318	5	,110	,814	5	,104
Sebelum_Rightlssue	,194	5	,200*	,984	5	,956
Sesudah_Rightlssue	,351	5	,043	,722	5	,016
Sebelum_Akuisisi	,212	5	,200*	,960	5	,811
Sesudah_Akuisisi	,344	5	,053	,803	5	,086
*. This is a lower bound of the true significance.						
a. Lilliefors Significance Correction						

Data tidak berdistribusi normal karena tidak semua nilai signifikan *Average Trading Volume Activity (TVA)* memiliki tingkat signifikansi yang $>$ dari 0,05

Analisis

Uji Wilcoxon Signed Rank Test

Pengujian hipotesis statistika nonparametrik yang digunakan dalam melihat perbandingan antara 2 sampel/ lebih yang saling berhubungan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan pada perbandingan sampel.

Dasar pengambilan keputusan :

Probabilitas (Asymp,Sig) bernilai $< 5\%$ atau $0,05$ H_0 ditolak. Hal tersebut menunjukkan adanya perbedaan.

Probabilitas (Asymp.Sig) bernilai $> 5\%$ atau $0,05$ H_0 diterima. Hal tersebut menunjukkan bahwa tidak adanya perbedaan

Uji Wilcoxon Signed Rank Test Stock Split

Ranks				
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Sesudah - Sebelum	Negative Ranks	5 ^a	3,00	15,00
	Positive Ranks	0 ^b	,00	,00
	Ties	0 ^c		
	Total	5		
a. Sesudah < Sebelum				
b. Sesudah > Sebelum				
c. Sesudah = Sebelum				

Test Statistics ^a	
	Sesudah – Sebelum
Z	-2,023 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	,043
a. Wilcoxon Signed Ranks Test	
b. Based on positive ranks.	

Nilai Asymp.Sig (2-tailed) adalah $0,043$.
Menyatakan nilai $< 5\%$

Uji Wilcoxon Signed Rank Test Right Issue

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Sesudah - Sebelum	Negative Ranks	3 ^a	2,67	8,00
	Positive Ranks	2 ^b	3,50	7,00
	Ties	0 ^c		
	Total	5		
a. Sesudah < Sebelum				
b. Sesudah > Sebelum				
c. Sesudah = Sebelum				

Test Statistics ^a	
	Sesudah – Sebelum
Z	-,135 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	,893
a. Wilcoxon Signed Ranks Test	
b. Based on positive ranks.	

Nilai Asymp.Sig (2-tailed) adalah 0,893.
Menyatakan nilai > 5%

Uji Wilcoxon Signed Rank Test Akuisisi

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Sesudah - Sebelum	Negative Ranks	2 ^a	1,50	3,00
	Positive Ranks	3 ^b	4,00	12,00
	Ties	0 ^c		
	Total	5		
a. Sesudah < Sebelum				
b. Sesudah > Sebelum				
c. Sesudah = Sebelum				

Test Statistics ^a	
	Sesudah – Sebelum
Z	-1,214 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	,225
a. Wilcoxon Signed Ranks Test	
b. Based on negative ranks.	

Nilai Asymp.Sig (2-tailed) adalah 0,225.
Menyatakan nilai > 5%

Pembahasan

Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas Saham

Berdasarkan hasil uji Wilcoxon signed-rank test diketahui bahwa nilai Z hitung pada Trading Volume Activity (TVA) Stock Split adalah -2,023 dan nilai Sig adalah 0,043 < 0,05. Sehingga menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada Trading Volume Activity (TVA) sebelum Stock Split dan sesudah Stock Split.

Tetapi pergerakan Trading Volume Activity (TVA) tersebut menggambarkan adanya penurunan likuiditas saham setelah pengumuman kebijakan stock split atau pemecahan saham apabila dibandingkan sebelum pengumuman stock split. Dapat diartikan pasar menangkap respon secara negatif pengumuman pemecahan saham yang dilakukan oleh perusahaan. Hal itu dikarenakan para investor menilai bahwa perusahaan tersebut kurang mampu memberi keuntungan di masa depan.

Pembahasan

Pengaruh Right Issue Terhadap Likuiditas Saham

Menurut uji Wilcoxon Signed Rank Test ditemukan nilai Z hitung Trading Volume Activity (TVA) right issue $-0,135$ dan nilai Sig adalah $0,893$ yang $>$ dari nilai signifikansi $0,05$. Jadi, tidak ada perbedaan yang signifikan pada Trading Volume Activity (TVA) sebelum dan sesudah kebijakan right issue diumumkan.

- **Penyebab :**

1. Perusahaan tidak memberikan informasi secara efektif sebelum menerbitkan Right Issue sehingga penerbitan tidak sampai merata kepada investor.
2. Pada saat saham diterbitkan, para investor tidak mempertimbangkan informasi tersebut dan menganggap penerbitan saham tidak mengandung nilai ekonomis yang cukup menguntungkan sehingga investor melewatkan keputusan untuk melakukan investasi pada saat tersebut

Pembahasan

Pengaruh Akuisisi Terhadap Likuiditas Saham

Menurut uji Wilcoxon Signed Rank Test ditemukan nilai Z hitung pada Trading Volume Activity (TVA) akuisisi -1,214 dan nilai Sig adalah 0,225 yang > dari nilai signifikansi 0,05. Sehingga diartikan bahwa tidak adanya perbedaan yang signifikan pada Trading Volume Activity (TVA) sebelum kebijakan akuisisi diumumkan dan Trading Volume Activity (TVA) sesudah kebijakan akuisisi diumumkan.

Ini dapat terjadi karena pasar tidak memberi reaksi dengan cepat dan mempertimbangkan pengumuman yang disampaikan merupakan hal yang normal.

Referensi

- Jurnal yang digunakan terdiri dari 31 jurnal yang telah terindeks GARUDA (Garba Rujukan Digital).
- Menggunakan buku :
 1. Dr. M. Samsul, M.Si., Ak, Pasar Modal dan Manajemen Portofolio, 2nd ed. Jakarta: Erlangga, 2015
 2. Dr. S. Johan, Merger, Akuisisi dan Restrukturisasi, 1st ed. Bogor: IPB Press Printing, 2018.
 3. Dr. E. Hariyanto, M.Si., Ak., CA., CPA, T. Pandansari, SE., Ak., M.Si., CA, and A. I. Hartikasari, SE., M.Sc., Ak, Pasar Modal dan Kelembagaannya, 1st ed. Purwokerto: UM Purwokerto Press (Anggota APPTI), 2020.
 4. D. Paningrum, S.E., M.M, Buku Referensi Investasi Pasar Modal, 1st ed. Kediri: Penerbit Lembaga Chakra Bbrahmada Lentera, 2022.
 5. H. Suryani and Hendryadi, METODE RISET KUANTITATIF : TEORI DAN APLIKASI PADA PENELITIAN BIDANG MANAJEMEN DAN EKONOMI ISLAM, 1st ed. Jakarta: Kencana Prenadamedia Group, 2016.
 6. A. Ferdinand, Metode Penelitian Manajemen: Pedoman Penelitian Untuk Penulisan Skripsi, Tesis, dan Disertasi Ilmu Manajemen Ed.5, 5th ed. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2014

Referensi

- Menggunakan buku :
- 7. M. T. Aziz Rahimallah, A. N. Saputra, R. I. Khaldun, Asriani, A. Amiruddin, and A. N. F. Utami, Dasar-Dasar Statistika Sosial, 1st ed. Kendari: CV. Literasi Indonesia, 2022.
- 8. D. A. Trisliatanto, METODOLOGI PENELITIAN : Panduan Lengkap Penelitian dengan Mudah, 1st ed. Yogyakarta: Penerbit ANDI, 2020.
- 9. I. Ghozali, Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19, 5th ed. Semarang: UNDIP Press, 2011.
- 10. Misbahuddin and I. Hasan, Analisis Data Penelitian Dengan Statistik, 2nd ed. Jakarta: PT Bumi Aksara, 2013.

