



Similarity Report

Metadata

Title

CICI NOVITA 192010300055 SKRIPSI Plagiasi

Author(s)

perpustakaan umsida

Coordinator

pet

Organizational unit

Perpustakaan

Alerts

In this section, you can find information regarding text modifications that may aim at temper with the analysis results. Invisible to the person evaluating the content of the document on a printout or in a file, they influence the phrases compared during text analysis (by causing intended misspellings) to conceal borrowings as well as to falsify values in the Similarity Report. It should be assessed whether the modifications are intentional or not.

Characters from another alphabet		0
Spreads		0
Micro spaces		4
Hidden characters		0
Paraphrases (SmartMarks)		50

Record of similarities

SCs indicate the percentage of the number of words found in other texts compared to the total number of words in the analysed document. Please note that high coefficient values do not automatically mean plagiarism. The report must be analyzed by an authorized person.



25
The phrase length for the SC 2

5226
Length in words

37227
Length in characters

Active lists of similarities

This list of sources below contains sources from various databases. The color of the text indicates in which source it was found. These sources and Similarity Coefficient values do not reflect direct plagiarism. It is necessary to open each source, analyze the content and correctness of the source crediting.

The 10 longest fragments

Color of the text

NO	TITLE OR SOURCE URL (DATABASE)	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	https://journal.uny.ac.id/index.php/nominal/article/download/21353/11132	41 0.78 %
2	http://repository.pnb.ac.id/13369/2/RAMA_62301_2015644022_0021016403_0029049305_part.pdf	36 0.69 %
3	https://ejournal.stais.ac.id/index.php/j-ebi/article/download/58/66	32 0.61 %
4	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4367/31226/35278	29 0.55 %
5	https://www.academia.edu/89084082/Analisis_Pengaruh_Tingkat_Harga_Saham_Return_Saham_dan_Volume_Perdagangan_Saham_terhadap_Stock_Split_ISSI_Periode_2015_2020	28 0.54 %

6	https://repository.uin-suska.ac.id/13160/8/8.BAB%20III_2018380AKN.pdf	28 0.54 %
7	TELAAH KORUPSI PT TIMAH TBK MENURUT IMPLEMENTASI HUKUM PERUSAHAAN INDONESIA Fendy Setyawan, Ermanto Fahamsyah,Ido Gustiawan Putra;	26 0.50 %
8	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4367/31226/35278	25 0.48 %
9	https://ejournal.uksw.edu/persi/article/download/10210/2649	25 0.48 %
10	http://repository.pnb.ac.id/13369/2/RAMA_62301_2015644022_0021016403_0029049305_part.pdf	23 0.44 %

from RefBooks database (1.76 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
Source: Paperity		
1	TELAAH KORUPSI PT TIMAH TBK MENURUT IMPLEMENTASI HUKUM PERUSAHAAN INDONESIA Fendy Setyawan, Ermanto Fahamsyah,Ido Gustiawan Putra;	26 (1) 0.50 %
2	Analisis Perbedaan Return Saham, Abnormal Return, Harga Saham, dan Volume Perdagangan Saham di Masa Pandemi Covid-19: Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Industri Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022 Meriyana Fransisca Dungga,Dela Puspita Mantulangi, Mohamad Agus Salim Monoarfa;	18 (3) 0.34 %
3	PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL DAN KUALITAS AUDIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN DIVIDEND POLICY SEBAGAI VARIABEL MODERASI Dewi Elvia Puspa, T. Husain;	13 (2) 0.25 %
4	The effect of Corporate Social Responsibility, Capital Intensity and Managerial Ownership on Tax Avoidance at Mining Company Agung Setia Budi,Eva Herianti;	10 (1) 0.19 %
5	Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Setelah Stock Split Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Melakukan Stock Split Pada Tahun 2016-2020 Jeni Susyanti, Eris Dianawati,Amirezy Dewita Rizma;	10 (2) 0.19 %
6	Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) pada Return Saham Dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi Ketut Jati,I Kadek Agus Wira Pradipta;	5 (1) 0.10 %
7	Analisis Abnormal Return, Trading Volume Activity, Dan Bid-Ask Spread Pada Perusahaan Yang Melakukan Stock Split Di Bursa Efek Indonesia Lestari Andi Indah, Bakri Katti Siti Wardhani, Muh Djabir, Azwad Nugraha Abhull;	5 (1) 0.10 %
8	Analisis Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Melakukan Stock Split (Studi Empiris pada Perusahaan Go Public Periode 2010-2015) Sidqi Fandi Ichwan, Bulan Prabawani;	5 (1) 0.10 %

from the home database (0.00 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
from the Database Exchange Program (0.21 %)		
1	ავთო ძოწენიძე. მონებარული პოლიტიკის კონცეფციები.docx 6/21/2019 Kutaisi University (Faculty of Economy, Business and Law)	11 (1) 0.21 %

from the Internet (17.18 %)

NO	SOURCE URL	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4367/31226/35278	221 (19) 4.23 %
2	http://repository.pnb.ac.id/13369/2/RAMA_62301_2015644022_0021016403_0029049305_part.pdf	83 (6) 1.59 %
3	https://journal.yrkipku.com/index.php/msej/article/download/4530/2575/24375	54 (8) 1.03 %
4	https://repository.uin-suska.ac.id/13160/8/8.BAB%20III_2018380AKN.pdf	54 (3) 1.03 %
5	https://ejournal.uksw.edu/persi/article/download/10210/2649	43 (3) 0.82 %
6	https://journal.uny.ac.id/index.php/nominal/article/download/21353/11132	41 (1) 0.78 %
7	https://ejournal.stais.ac.id/index.php/j-ebi/article/download/58/66	40 (2) 0.77 %
8	https://ejurnal.ulbi.ac.id/index.php/jurnalland/article/download/2294/960	31 (3) 0.59 %
9	https://www.academia.edu/89084082/Analisis_Pengaruh_Tingkat_Harga_Saham_Return_Saham_dan_Volume_Perdagangan_Saham_terhadap_Stock_Split_ISSI_Periode_2015_2020	28 (1) 0.54 %
10	http://repository.uin-malang.ac.id/5396/1/4.%20proceeding%20semnas%202018.pdf	28 (3) 0.54 %
11	https://journal.uc.ac.id/index.php/performa/article/download/3964/2530	25 (3) 0.48 %
12	https://repository.uinsaizu.ac.id/26970/1/VOL%203%20%28EDISI%20DESEMBER%202022%29_%20PENINGKATAN%20LITERASI%20KEUANGAN%20SETELAH%20PANDEMIK.pdf	24 (4) 0.46 %
13	https://repository.upnvy.ac.id/31376/8/DAFTAR%20PUSTAKA.pdf	24 (2) 0.46 %
14	https://www.academia.edu/61088703/Analisis_Reaksi_Pasar_Atas_Penggabungan_Usaha_Pada_Perusahaan_Go_Public_DI_Bursa_Efek_Indonesia_Periode_2012_2014	23 (3) 0.44 %
15	http://repository.unim.ac.id/5536/7/daftar%20pustaka.pdf	23 (2) 0.44 %
16	https://ask.orgg.org/item/35374070/Analisis-Kinerja-Keuangan-pada-Perusahaan-Sebelum-dan-Setelah-Stock-Split-(Studi-Empiris-pada-Perusahaan-Go-Publik-yang-terdaftar-di-BEI)	17 (1) 0.33 %
17	https://journal.yrkipku.com/index.php/msej/article/view/4530	17 (2) 0.33 %
18	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/2564/2570/	17 (1) 0.33 %
19	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/17245/1/PENGARUH%20FREE%20CASH%20FLOW%20DAN%20INTELLECTUAL_opt.pdf	17 (3) 0.33 %
20	https://ask.orgg.org/nl/item/290407444/The-Comparative-Analysis-Of-Stock-Price-Trading-Volume-Activity-And-Abnormal-Return-Before-And-After-Stock-Split	14 (1) 0.27 %
21	https://ejournal.stais.ac.id/index.php/j-ebi/article/view/58	14 (1) 0.27 %
22	http://repository.ub.ac.id/172403/1/Rabiatul%20Hasanah.pdf	12 (1) 0.23 %
23	https://journal.steamkop.ac.id/index.php/mirai/article/download/5492/3606	10 (1) 0.19 %
24	https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/EPR/article/download/12457/pdf	7 (1) 0.13 %
25	https://digilib.uin-suka.ac.id/id/eprint/35372/1/15830013_BAB-1_BAB-V_DAFTAR-PUSTAKA.pdf	6 (1) 0.11 %
26	https://www.academia.edu/67299038/Pengaruh_Harga_Saham_Volume_Perdagangan_dan_Varian_Return_Terhadap_Bid_Ask_Spread_Studi_Empiris_pada_Perusahaan_yang_Melakukan_Stock_Split_yang_Terdaftar_di_Bursa_Efek_di_Asia_Tenggara_Tahun_2018	5 (1) 0.10 %
27	https://jurnal.syntaxliterate.co.id/index.php/syntax-literate/article/view/15362	5 (1) 0.10 %

28	https://jurnal.unpak.ac.id/index.php/jhss/article/download/8107/4411	5 (1) 0.10 %
29	https://ask.orgg.org/nl/item/534777529/PENGARUH-PROFITABILITAS-DAN-SOLVABILITAS-TERHADAP-HARGA-SAHAM-DENGAN-TIPE-KEPEMILIKAN-SAHAM-OLEH-NEGARA-DAN-SWASTA-SEBAGAI-VARIABEL-MODERASI-(Studi-Pada-Perusahaan-Sektor-Properti-Real-Estate-dan-Konstruksi-Bangunan-yang-Listing-di-BEI-tahun-2014-2018)	5 (1) 0.10 %
30	https://media.neliti.com/media/publications/248393-none-4b89595b.pdf	5 (1) 0.10 %

List of accepted fragments (no accepted fragments)

NO	CONTENTS	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)

Pengaruh Stock Split dan Right Issue Terhadap Likuiditas Saham dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Stock Split dan Right Issue Tahun 2017-2021)

The Effect Of Stock Split and Right Issue On Stock Liquidity with Inflation As A Moderating Variable (Study On Companies That Carried Out Stock Split and Right Issue In 2017-2021)

Cici Novita
192010300055
Aisha Hanif
0711118904

SKRIPSI

Program Studi Akuntansi
Fakultas Bisnis, Hukum & Ilmu Sosial
Universitas Muhammadiyah Sidoarjo Desember, 2024

Pengaruh Stock Split dan Right Issue Terhadap Likuiditas Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Stock Split dan Right Issue Tahun 2017-2021)

1. Cici Novita , 2) Aisha Hanif
1) , 2) Program Studi Akuntansi, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo.
*cicinovita103@gmail.com1 , aishahanif@umsida.ac.id2
HYPERLINK "mailto:Cicinovita103@gmail.com"

PENDAHULUAN

Memasuki era modern, salah satu alternatif yang banyak diminati masyarakat adalah investasi. Pasar modal merupakan target investasi yang memobilisasi dana dalam dan luar negeri. Semua transaksi yang terjadi di pasar modal akan menguntungkan dan aman bagi investor karena terdapat aturan yang jelas saat terjadinya transaksi di pasar modal[1]. Pasar modal merupakan salah satu penanda pertumbuhan negeri. Perihal tersebut disebabkan pasar modal menggambarkan peran yang penting dalam perekonomian suatu bangsa. Peranan diartikan apabila salah satu alternatif industri memperoleh dana dari investor dengan perantara pasar modal [2]. Pasar modal tidak hanya berharga untuk industri yang memerlukan modal, namun pula untuk industri yang berinvestasi dengan harapan mendapatkan keuntungan.Oleh sebab itu, investor bakal memilih industri dengan prospek yang bagus guna mendapatkan keuntungan yang maksimal [2].

Perusahaan yang berkembang akan berdampak pada peningkatan pelayanan bagi investornya [3]. Menurunnya profit sebuah perusahaan dapat berakibat kepada nilai perusahaan [4]. Laba yang didapatkan dari penjualan ataupun investasi dapat dijadikan untuk pengukuran profit perusahaan. Nilai perusahaan akan meningkat apabila laba bertambah [4]. Salah satu hal yang menarik minat investor untuk melakukan investasi yaitu saham yang likuid[1]. Likuiditas saham merupakan sifat dari sebuah saham yang menunjukkan kemudahan transaksi jual beli saham. Kemudahan transaksi jual beli saham dapat diukur dengan kegiatan jual beli saham yang secara aktif diperdagangkan [2]. Volume perdagangan saham menjadi tolak ukur dari saham yang likuid. Apabila jumlah saham yang diperdagangkan lebih besar dibanding saham yang dijual maka likuiditas saham tersebut dikatakan meningkat [5]. Saham yang likuid umumnya menguntungkan industri sebab biasanya akan menarik minat investor dalam berinvestasi [1].

Ada banyak informasi dari pasar modal diperoleh baik yang bersifat public maupun privat contohnya adalah kebijakan stock split. Stock split didefinisikan memecah lembar saham menjadi beberapa lembar saham (n lembar saham). Tanpa adanya transaksi jual beli yang merubah modal saham yang dipecah akan semakin banyak[6]. Langkah yang dilakukan perusahaan agar saham yang dipasarkan tidak hanya berkonsentrasi sekadar pemodal besar, melainkan juga dapat berkonsentrasi kepada investor dengan modal yang kecil yaitu dengan stock split. Dalam upaya menaikkan likuiditas saham langkah yang dapat dilaksanakan oleh perusahaan yaitu dengan mengelola harga saham. Investor menilai kondisi perusahaan sehingga harga saham disesuaikan oleh perusahaan [7]. Pengumuman stock split biasanya dilakukan oleh perusahaan apabila harga saham dinilai sudah terlalu tinggi. Dengan melakukan stock split, harga saham akan menjadi lebih murah dan saham yang beredar akan menjadi lebih banyak sehingga terjangkau oleh investor [8].

Stock Split merupakan peristiwa penting dalam bursa. Ini semua bisa dibuktikan dengan banyaknya perusahaan yang melakukan aksi tersebut di pasar modal [3]. Bersumber dari (www.idx.co.id) pada tahun 2017-2021 terdapat 39 perusahaan yang melakukan aksi stock split.

Dalam menarik minat investor untuk berinvestasi dan mendapatkan sumber dana, perusahaan dapat melakukan aksi korporasi lainnya yaitu right issue, cara agar perusahaan mendapatkan dana tambahan tanpa berurusan dengan pihak lain yaitu dengan right issue [9]. Beberapa alasan perusahaan menjalankan right issue yaitu untuk meningkatkan likuiditas saham dan meningkatkan frekuensi saham karena dengan right issue jumlah saham yang beredar akan bertambah banyak[10]. Right issue dianggap mengandung konten informasi yang bisa mempengaruhi nilai perusahaan menjadi lebih tinggi karena dengan adanya aksi tersebut investor lama memiliki keunggulan yakni sebelum investor baru masuk melakukan pembelian saham lebih dahulu [4]. Hal ini menjadikan investor lama memiliki keistimewaan dibandingkan dengan investor baru karena dapat memiliki hak suara yang lebih besar dalam setiap rapat umum pemegang saham [11].

Dalam menginvestasikan dananya ke pasar saham salah satu kondisi yang dapat diperhatikan yaitu kondisi makro ekonomi. Inflasi merupakan salah satu konsep dalam ekonomi makro. Inflasi dideskripsikan ketika tingkat harga dan jasa mengalami peningkatan [12]. Secara sederhana, harga yang mengalami kenaikan peningkatan dan meluas adalah inflasi (www.bi.go.id). Inflasi juga dapat menyebabkan penurunan nilai mata uang asli terhadap nilai mata uang negara lain. Akibatnya, investor akan mengalihkan fokusnya dari saham ke sektor asset riil atau mata uang asing, yang akan berdampak buruk pada pasar modal dan pertumbuhan harga saham [12]. Bisnis yang mengambil pinjaman bank dalam jumlah besar akan mengalami efek inflasi, dan nilai saham perusahaan cenderung meningkat karena inflasi meningkat bersamaan dengan kenaikan suku bunga. Jika harga saham turun, return akan turun [13]. Dengan adanya inflasi likuiditas saham ikut berpengaruh karena mempengaruhi minat investor dalam melakukan investasinya, aksi korporasi seperti stock split dan right issue dapat menarik minat investor, kedua aksi tersebut berhubungan dengan investor lama maupun investor baru guna menentukan portofolio investasinya, hal ini dapat menyebabkan volume perdagangan saham meningkat atau bahkan menurun sehingga dapat mempengaruhi likuiditas dari sebuah saham dan menyebabkan terjadinya inflasi naik atau turun.

Penelitian sebelumnya menurut [14] dan [15] menunjukkan stock split berpengaruh terhadap likuiditas saham, sedangkan penelitian menurut [8] membuktikan bahwa stock split tidak berpengaruh terhadap likuiditas saham. Faktor lain dari penelitian sebelumnya yaitu menurut [16] dan [17] menunjukkan bahwa right issue mempengaruhi likuiditas saham, tetapi temuan penelitian dari [18] dan [9] mengungkapkan bahwa hal tersebut tidak berpengaruh dan tidak ada perbedaan profitabilitas sebelum dan sesudah right issue dilakukan. Penelitian terdahulu mengenai pengaruh pemecahan saham pada return saham dengan inflasi sebagai variabel moderasi penelitian yang dilakukan oleh [12] menunjukkan bahwa inflasi memiliki pengaruh signifikan terhadap pemecahan saham pada return saham, dan penelitian menurut [18] menunjukkan bahwa inflasi berpengaruh terhadap volume perdagangan saham. Penelitian terdahulu memiliki banyak perbedaan hasil mengenai faktor yang memberi pengaruh atas likuiditas saham, dengan ini perlunya dilakukan pengujian ulang untuk mencari apakah stock split dan right issue mempengaruhi likuiditas saham. Tujuan penelitian ini diharapkan dapat memberi gambaran dan wawasan mengenai dampak stock split dan right issue terhadap likuiditas saham dan diharapkan supaya memperkuat bukti empiris dan dijadikan perbandingan dan pengembangan dari penelitian yang telah dilakukan sebelumnya.

Penelitian ini merupakan pengembangan penelitian dari [12] yang menggunakan stock split sebagai variabel pengaruh dengan return saham sebagai variabel terikat dan inflasi sebagai variabel moderating, right issue dipilih menjadi variabel independen oleh penulis, likuiditas saham sebagai variabel dependen, dan inflasi sebagai variabel moderasi, berikutnya peneliti menggunakan objek penelitian di BEI dengan tahun penelitian yang lebih baru yakni 2017-2021. Berdasarkan fenomena yang disebutkan diatas peneliti memutuskan meneliti yang berjudul “pengaruh stock split dan right issue terhadap likuiditas saham dengan inflasi sebagai variabel moderasi (Studi pada perusahaan yang melakukan stock split dan right issue tahun 2017-2021)”.

KAJIAN LITERATUR DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Landasan teori

Teori signal (signaling theory)

Pihak internal, seperti manajemen, mengirimkan sinyal kepada pihak eksternal, seperti investor, sesuai dengan prinsip Signalling Theory. Manajemen berharap dapat menawarkan informasi yang berguna kepada investor melalui penyebaran sinyal. Kemudian, investor akan melakukan perubahan berdasarkan cara mereka menginterpretasikan sinyal tersebut. Menurut teori sinyal, perusahaan akan menggunakan laporan keuangan yang mereka berikan kepada publik untuk mengirimkan informasi yang baik kepada investor [19]. Investor luar tidak mengetahui adanya nilai perusahaan yang akurat dikarenakan manajemen memiliki informasi yang tepat hal ini sesuai dengan pandangan penting dalam teori sinyal[20]. Stock split merupakan upaya manajemen dalam menyampaikan informasi internal yang berguna mengenai kinerja suatu bisnis [21]. Di masa yang akan datang stock split memberikan sinyal negatif ataupun positif perusahaan yang kompeten di masa depan kepada yang hendak berinvestasi dilaksanakan oleh perusahaan dengan kondisi kinerja yang baik [22]. Menurut teori sinyal, dampak dari pengumuman rights issue perusahaan terhadap likuiditas saham akan menguntungkan jika pernyataan tersebut mencakup informasi bahwa pasar akan merespon dengan baik, yang mendorong pada penjualan saham yang lebih besar. Investor menilai bahwa right issue mempengaruhi nilai saham mereka berkat adanya teori sinyal [23].

Pengembangan Hipotesis

Pengaruh stock split terhadap likuiditas saham

Berdasarkan teori sinyal (signalling theory) memberi pengertian bagaimana suatu perusahaan dalam memberikan sinyal berupa informasi, dimana informasi tersebut menjelaskan bagaimana kondisi perusahaan lebih baik dibandingkan perusahaan yang lain, salah satu informasi yang dibagikan perusahaan kepada investor yakni stock split. Stock split dilakukan oleh perusahaan berkinerja baik, hal ini menjadi suatu sinyal yang positif bahwa aksi tersebut dapat meningkatkan likuiditas saham karena dengan adanya aksi stock split menyebabkan investor berminat memperoleh saham. Penelitian terdahulu menurut [15] dan [14] mengungkapkan bahwa stock split berpengaruh terhadap likuiditas perusahaan di BEI.

H1: Stock Split berpengaruh positif terhadap likuiditas saham

Pengaruh right issue terhadap likuiditas saham

Dalam teori sinyal (signalling theory) yang menjelaskan upaya dalam meningkatkan nilai perusahaan dengan meminimalkan asimetris informasi. Hal tersebut dapat dilakukan dengan memberi sinyal kepada investor, dengan memberi informasi yang dapat dipercaya, salah satunya yakni mengenai right issue. Fokus utama dalam aksi tersebut dipersembahkan penawaran terbatas untuk investor lama guna memesan saham [17]. Dengan adanya hak istimewa yang diberikan emiten kepada investor lama akan memberikan sinyal positif bagi investor lama dan menyebabkan likuiditas saham akan meningkat. Penelitian terdahulu menurut [17] dan [16] menunjukkan bahwa right issue memberi pengaruh pada likuiditas saham.

H2: Right issue berpengaruh positif terhadap likuiditas saham

Inflasi memoderasi stock split terhadap likuiditas saham

Teori Keynes menyatakan bahwa inflasi terjadi ketika adanya kenaikan harga secara terus menerus dalam kurun waktu tertentu[24]. Kenaikan tersebut biasanya terjadi karena banyak barang tetapi tingkat kenaikannya berbeda [25]. Inflasi yang tinggi menyebabkan ekonomi akan melemah sehingga berakibat kepada minat investor untuk berinvestasi. Hal ini memberikan sinyal yang negatif dan berakibat kepada likuiditas saham yang menurun.

Penelitian terdahulu menurut [12] dan [18] menunjukkan bahwa inflasi memperkuat stock split dan inflasi memoderasi volume perdagangan saham.

H3 : inflasi memoderasi stock split terhadap likuiditas saham

Inflasi memoderasi right issue terhadap likuiditas saham

Menurut Keynes Inflasi terjadi ketika suatu masyarakat ingin hidup melebihi batas kemampuan ekonominya dengan membeli barang dan jasa secara berlebihan. Inflasi terjadi dikarenakan adanya fluktuasi harga [24]. Peningkatan tersebut biasanya terjadi karena banyak barang tetapi tingkat kenaikannya berbeda [25]. Ketika inflasi tinggi, daya beli masyarakat menurun, dan investor mungkin akan menjadi lebih berhati-hati dalam berinvestasi. Hal ini terjadi karena daya beli yang melemah dan ketidakpastian ekonomi menyebabkan investor ragu untuk berinvestasi lebih jauh, sehingga volume perdagangan saham yang diterbitkan dalam right issue dapat menurun. Penelitian terdahulu menurut [26] dan [27] menunjukkan bahwa inflasi memperkuat right issue dan inflasi memoderasi volume perdagangan saham.

H4 : inflasi memoderasi **right issue terhadap likuiditas saham**

Gambar 1. Kerangka Konseptual

H1 : Stock Split berpengaruh positif terhadap likuiditas saham H2 : Right issue berpengaruh positif terhadap likuiditas saham H3 : inflasi memoderasi stock split terhadap likuiditas saham

H4 : inflasi memoderasi **right issue terhadap likuiditas saham**

METODOLOGI PENELITIAN

Jenis Penelitian

Data sekunder yakni jenis data yang digunakan penelitian ini, data sekunder ialah sumber yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpulan data. Dokumentasi dan literatur merupakan sumber yang mendukung penelitian [28].

Populasi dan Sampel

Perusahaan yang terdaftar di BEI yang melaksanakan stock split dan HMETD periode 2017-2021 adalah populasi dalam penelitian ini. Penelitian ini menggunakan purposive sampling untuk memilih perusahaan di BEI yang memenuhi persyaratan. Penelitian dilakukan menggunakan sample sebagai berikut :

Tabel 1.Kriteria Sampel No. Kriteria Jumlah 1 Perusahaan yang mengadakan Stock Split dan right issue tahun 2017-2021 68

3 Dikurang: Perusahaan yang datanya tidak lengkap	(7)
2 Dikurangi: Perusahaan yang berhenti beroperasi atau keluar dari BEI	(6)

Jumlah Perusahaan yang menjadi sample 55

Sumber : Data diolah peneliti

Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder atau angka . Yahoo finance, situs BEI maupun BPS merupakan wadah yang menyediakan data statistik. Data yang dipakai ialah harga saham, volume perdagangan saham, dan inflasi.

Operasional Variabel

Variabel yang terdiri dari penelitian ini diantaranya **Variabel Independen yaitu Stock Split (X 1), Right Issue (X2), Variabel Dependen yaitu Likuiditas Saham (Y) dan Variabel** Moderasi Yaitu Inflasi (Z) .

Tabel 2. Indikator Variabel :

No	Variabel	Penjelasan	Rumus	Sumber	
1	Stock Split	Lembar saham yang dipecah membentuk n lembar saham		Harga saham pada saat t,yaitu periode sebelum dan sesudah pemecahan saham	[29]
2	Right Issue	Peredaran saham baru yang diberikan wewenang pada investor terdahulu		Harga teoritis = $(RSL \times HPSSRI) + (RSB \times HPR) / (RSL + RSB)$	[30]
3	Likuiditas saham	Saham yang mudah untuk dijual belikan	$TVA_{i,t} = \sum \text{ saham yang diperdagangkan pada waktu t}$		Σ
	Peredaran saham pada waktu t	[31]			
4	Inflasi	Keadaan ketika nilai mata uang melemah dan harga barang meningkat	$= IHKt - IHKt-1$	Lt	$\times 100\%$
		IHKt-1	[32]		

Metode Analisis Data

Riset ini memakai analisis statistik deskriptif untuk mengkarakterisasi data menggunakan nilai minimum,maksimum,mean, dan standart deviasi .Analisis regresi linier berganda juga dilakukan. Pengujian hipotesis melibatkan banyak langkah, termasuk uji asumsi klasik. Uji ini menentukan apakah model regresi mempengaruhi variabel independen terhadap dependen variabel, uji asumsi ini dilakukan dengan menggunakan :

Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan apakah berdistribusi normal variabel pengganggu pada model regresi, dilakukan dengan uji kolmogorov-Sminrov Test [33]. Aturan dalam uji tersebut apabila nilai sig. atau signifikansi atau probabilitas $> 0,05$ berarti distribusi data normal.

Uji Multikolonieritas

Fungsi uji multikolinieritas apakah variabel independen berkorelasi dalam model regresi. Model regresi yang baik tidak mengkorelasikan variabel independen [33]. Nilai tolerans $> 0,1$ dan nilai VIF < 10 , memperlihatkan tidak ada multikolonieritas dalam model regresi.

Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi agar mengetahui apakah kesalahan gangguan model regresi linier pada periode t dan pada periode t-1 berkorelasi [34]. Uji durbin watson menentukan adanya autokorelasi. Apabila Du $< D$ & $< 4-D$, tidak ada autokorelasi positif ataupun negatif.

Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas menguji apakah model regresi memiliki ketidaksetaraan varians. Jika varians residual tetap ada, maka disebut homoskedastisitas , jika tidak disebut heteroskedastisitas. Tingkat signifikan $> 5\%$ menunjukkan data bebas heteroskedastisitas [33] .

Analisis Regresi Moderasi

Dalam membangun hubungan yang melibatkan variabel moderasi yaitu analisis regresi moderasi.

\ Analisis yang bertujuan untuk memperlemah atau memperkuat **variabel independen terhadap variabel dependen**. Dalam analisis regresi moderasi, semua asumsi analisis regresi berlaku, artinya asumsi dalam analisis regresi moderasi sama dengan asumsi dalam analisis regresi [33]. Riset ini menggunakan perangkat lunak yakni SPSS(Statistical Product and Service Solution) versi 23.

Persamaan Regresi Model MRA yaitu :

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_1 X_2 + \epsilon$$

Y = Likuiditas Saham

A = konstanta $\beta_1 - \beta_3$ = koefisien regresi X1 = Stock Split

X2 = Right Issue

$X_1 X_2$ = Hubungan diantara Stock Split dan Right Issue

ϵ = error term

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Data dan Hasil Penelitian

Analisis Deskriptif

Tabel 3. Hasil Uji Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Min	Max	Mean	Std. Deviation
stock split	275	0	43110	1087.87	3131.935
right issue	275	.3	21555.0	488.430	1459.3165
inflasi	275	-.384	.195	-.06800	.205303
likuiditas saham	275	.000	.146	.00381	.014785
Valid N (listwise)	275				

Dalam penelitian ini terdiri dari 275 data yang diuraikan pada masing-masing variabel. Pada stock split, nilai minimum adalah 0 dan maksimum mencapai 43.110, dengan rata-rata 1.087,87 dan deviasi standar 3.131,935. Right issue menunjukkan nilai minimum 0,3 dan maksimum 21.555, rata-rata 488,43, serta deviasi standar 1.459,3165. Data inflasi mencatat nilai minimum -0,384 dan maksimum 0,195, dengan rata-rata -0,068. Sementara itu, likuiditas saham menunjukkan nilai minimum 0 dan maksimum 0,146, dengan rata-rata rendah 0,00381 dan deviasi standar 0,014785.

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Tabel 4. Hasil Uji Normalitas

Hasil uji normalitas menunjukkan nilai signifikan (p-value) sebesar 0,055. Angka ini > 0,05, maka data terdistribusi teratur.

Uji Multikolinearitas

Tabel 5. Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients

Modell Colinearity Statistic

	Toleran	VIF
1 (Constant)		
stock split	.170	4.224
right issue	.170	4.225
inflasi	.999	1.001

a. Dependent Variable: likuiditas saham

Hasil uji multikolinieritas menunjukkan nilai toleransi variabel stock split, right issue dan inflasi > 0,1 dan nilai VIF < 10, sehingga dinyatakan dalam persamaan ini tidak terjadi gejala multikolinieritas.

Uji Heteroskedastisitas TABEL 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Hasil uji heteroskedastisitas memperlihatkan nilai signifikansi variabel stock split, right issue dan inflasi > 0,05 maka gejala heteroskedastisitas tidak terjadi.

Uji Autokorelasi

Tabel 7. Hasil Uji Autokorelasi

Hasil uji autokorelasi menghasilkan nilai Durbin Watson sebesar 1,858. Dw dari persamaan tersebut 1,818 < 1,858 < 2,182, memperlihatkan model regresi bebas autokorelasi dan dapat dijadikan keputusan.

Analisis Regresi Moderasi

Tabel 8. Hasil Uji Analisis Regresi Moderasi

Coefficientsa Model Unstandardized Coefficients Standardized Coefficients T Sig. B Std. Error Beta 1 (Constant) .002 .001 2.304

stock split	-6.977E-7	.000	-.148	-.637	.525
right issue	2.387E-6	.000	.236	.912	.363
stocksplit*inflasi	4.406E-6	.000	.157	.778	.437
rightissue*inflasi	-1.056E-5	.000	-.171	-.743	.458
inflasi	-.015	.005	-.214	-.3156	.002

a. Dependent Variable: likuiditas saham

Dari hasil pengolahan data regresi moderasi pada tabel diatas diperoleh persamaan regresi sebagai berikut:

$$\text{Likuiditas Saham} = 0,002 - 6,977 \text{ Stock Split} + 2,387 \text{ Right Issue} + 4,406 \text{ Stocksplit*inflasi} - 1,056 \text{ Rightissue*inflasi} - 0,015 \text{ Inflasi}$$

1. Nilai konstanta (a) 0,002 bermakna jika stock split, right issue, stocksplit*inflasi, rightissue*inflasi dan inflasi sama dengan nol (0), maka variabel dependen likuiditas saham akan bernilai sebesar 0,002.

2. Nilai koefisien regresi stock split adalah -6,977 yang menunjukkan variabel dari stock split berpengaruh negatif terhadap likuiditas saham hasil ini menyatakan bahwa setiap penambahan 1% stock split akan menurunkan likuiditas saham -6,977 satuan dengan asumsi variabel lainnya dianggap konstan.

3. Nilai koefisien regresi right issue adalah sebesar 2,387 yang menunjukkan variabel dari right issue berpengaruh negatif terhadap likuiditas saham, hasil ini menyatakan bahwa setiap penambahan 1% right issue akan meningkatkan likuiditas saham sebesar 2,387 satuan dengan asumsi variabel lainnya dianggap konstan.

4. Nilai koefisien regresi stocksplit*inflasi adalah sebesar 4,406 yang menunjukkan variabel dari stocksplit*inflasi berpengaruh negatif terhadap likuiditas saham hasil ini menyatakan bahwa setiap penambahan 1% stocksplit*inflasi akan meningkatkan likuiditas saham sebesar 4,406 satuan dengan asumsi variabel lainnya dianggap konstan.

5. Nilai koefisien regresi rightissue*inflasi adalah sebesar -1,056 yang menunjukkan variabel dari rightissue*inflasi berpengaruh negatif terhadap likuiditas saham hasil ini menyatakan bahwa setiap penambahan 1% rightissue*inflasi akan menurunkan likuiditas saham sebesar -1,056 satuan dengan asumsi variabel lainnya dianggap tetap.

6. Nilai koefisien regresi inflasi adalah sebesar -0,015 yang menunjukkan variabel dari inflasi berpengaruh negatif terhadap likuiditas saham hasil ini menyatakan bahwa setiap penambahan 1% inflasi akan menurunkan likuiditas saham sebesar -0,015 satuan dengan asumsi variabel lainnya dianggap konstan.

UJI HIPOTESIS

Tabel 9 . Uji Statistik T

Berdasarkan hasil output uji hipotesis menggunakan uji t untuk hasil variabel secara individual, didapatkan nilai t hitung **sebagai berikut : 1. Dari hasil uji t pengaruh variabel stock split terhadap likuiditas saham** diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,525. Nilai signifikansi tersebut > dari 0,05. Artinya stock split tidak berpengaruh terhadap likuiditas saham. Maka H1 ditolak.

2. Dari hasil uji t pengaruh variabel right issue terhadap likuiditas saham diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,363. Nilai signifikansi tersebut > dari 0,05. **Artinya right issue tidak berpengaruh terhadap likuiditas saham.** Maka H2 ditolak.

3. Dari hasil uji t pengaruh variabel stocksplit*inflasi terhadap likuiditas saham diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,437. Nilai signifikansi tersebut > dari 0,05. Artinya stocksplit*inflasi tidak berpengaruh terhadap likuiditas saham. Maka H3 ditolak.

4. Dari hasil uji t pengaruh variabel rightissue*inflasi terhadap likuiditas saham diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,458. Nilai signifikansi tersebut > dari 0,05. Artinya rightissue*inflasi tidak berpengaruh terhadap likuiditas saham. Sehingga H4 ditolak.

PEMBAHASAN

Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas Saham

Berdasarkan hasil penelitian dapat diketahui bahwa stock split tidak berpengaruh terhadap likuiditas saham yang dibuktikan dari hasil uji t yang menunjukkan nilai signifikan sebesar 0,525 lebih besar dari alpha (0,05), sehingga dinyatakan bahwa H1 ditolak. Hal ini dapat disebabkan oleh pandangan investor yang berbeda-beda terhadap stock split [35]. Terdapat beberapa investor yang melihat stock split hanya sebagai penyesuaian harga tanpa adanya peningkatan fundamental perusahaan, sehingga tidak meningkatkan minat mereka untuk melakukan perdagangan saham lebih aktif. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang menyatakan bahwa stock split tidak berpengaruh terhadap likuiditas saham [36] dan [37]. Hasil ini tidak sejalan dengan penelitian yang menyatakan bahwa stock split mempengaruhi likuiditas saham [14] dan [15].

Pengaruh Right Issue Terhadap Likuiditas Saham

Hasil riset mendasari bahwa right issue tidak berpengaruh terhadap likuiditas saham yang dibuktikan dari hasil uji t yang menunjukkan nilai signifikan sebesar 0,363 lebih besar dari alpha (0,05). Sehingga dinyatakan bahwa H2 ditolak. Hal ini bisa disebabkan oleh ketidakpastian investor terhadap penggunaan dana hasil right issue [38]. Meskipun right issue memberikan kesempatan kepada pemegang saham lama untuk membeli saham tambahan, investor mungkin meragukan prospek perusahaan dalam memanfaatkan dana yang diperoleh. Faktor lainnya, seperti kondisi ekonomi makro, kinerja perusahaan yang tidak memadai, atau persepsi pasar terhadap rencana ekspansi perusahaan, juga bisa menghambat peningkatan likuiditas saham. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang menyatakan bahwa right issue tidak berpengaruh terhadap likuiditas saham [20] , [39] , dan [40]. Hasil ini tidak sejalan dengan penelitian yang menyatakan bahwa right issue berpengaruh **terhadap likuiditas saham [16] dan [17].**

Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas Saham dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi

Berdasarkan hasil penelitian dapat diketahui bahwa inflasi tidak mampu memoderasi pengaruh stock split terhadap likuiditas saham, bisa dibuktikan dari hasil uji t yang menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,437 lebih besar dari alpha (0,05). Sehingga dinyatakan bahwa H3 ditolak. Hal ini disebabkan ketika inflasi meningkat, daya beli investor berkurang, sehingga meskipun terjadi stock split yang biasanya menurunkan harga saham, minat investor untuk bertransaksi tetap rendah [41]. Selain itu, dalam kondisi inflasi tinggi, investor cenderung lebih berhati-hati dan mengalihkan investasi mereka ke asset yang lebih stabil, seperti obligasi atau emas, daripada berinvestasi pada saham yang harganya dipengaruhi oleh stock split. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang menyatakan bahwa inflasi tidak mampu memoderasi stock split terhadap likuiditas saham [42]. Hasil ini tidak sejalan dengan

penelitian yang menyatakan bahwa inflasi mampu memoderasi **stock split terhadap likuiditas saham** [12] dan [18].

Pengaruh Right Issue Terhadap Likuiditas Saham dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi

Secara parsial dapat diketahui bahwa inflasi tidak mampu memoderasi pengaruh right issue terhadap likuiditas saham yang dibuktikan dari hasil uji t yang menunjukkan nilai signifikan sebesar 0,458 lebih besar dari alpha (0,05). Sehingga dinyatakan bahwa H4 ditolak. Hal ini disebabkan oleh pandangan negatif investor terhadap inflasi yang mengarah pada menurunnya minat investasi dalam saham, termasuk saham-saham yang mengalami right issue. Ketika inflasi tinggi, investor lebih fokus pada pengelolaan risiko terhadap penurunan nilai uang mereka, dan likuiditas saham menurun karena investor cenderung memilih instrumen investasi yang lebih aman atau mengurangi eksposur di pasar saham [43]. Hasil ini tidak sejalan dengan penelitian yang menyatakan bahwa inflasi mampu memoderasi right issue terhadap likuiditas saham [12] dan [18].

SIMPULAN

Berdasarkan hasil uji **yang telah dijabarkan, dapat disimpulkan bahwa stock split** tidak berpengaruh terhadap likuiditas saham perusahaan tahun 2017-2021, right issue tidak berpengaruh terhadap likuiditas saham perusahaan tahun 2017-2021, inflasi tidak mampu memoderasi **stock split terhadap likuiditas saham** tahun 2017-2021, dan inflasi tidak mampu memoderasi right issue terhadap likuiditas saham tahun 2017-2021.

KETERBATASAN PENELITIAN

1. Penelitian ini hanya menggunakan variabel independen stock split dan right issue saja, diduga terdapat variabel lain yang dapat mempengaruhi likuiditas saham.
2. Kurangnya pemahaman dan wawasan penulis sehingga penyusunan latar belakang kurang mendetail dan menyeluruh.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] V. Gerosa Calon, "Pengaruh Right Issue Terhadap Likuiditas Saham dan Volume Perdagangan Saham Di Bursa Efek Indonesia," *J. Sustain. Bus. Res.*, vol. 3, no. 3, p. 313, 2022.
- [2] M. Muchran, N. Imma, and I. Idrawahyuni, "Dampak Stock Split Terhadap Likuiditas Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2020," *J. Ilm. Akunt. Manaj.*, vol. 5, no. 1, pp. 23-28, 2022, doi: 10.35326/jiam.v5i1.1959.
- [3] S. Masyithoh, "Stock Split Saham dan Dampaknya Terhadap Volume Perdagangan dan Abnormal Return Saham," *Own. Ris. J. Akunt.*, vol. 2, no. 1, pp. 62-74, 2018, [Online]. Available: <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/JIAM/article/view/923>
- [4] S. Safiratunnajah, N. Norisanti, and D. M. Danial, "an Analysis of Company Value Before and After the Right Issue," vol. 6, pp. 34-44, 2022, [Online]. Available: www.idx.com
- [5] J. Maulana and A. Dwie Oktavianingrum, "Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia Tahun Pengamatan 2017-2019," *L. J.*, vol. 3, no. 2, pp. 10-22, 2022, doi: 10.47491/landjournal.v3i2.2294.
- [6] H. Prasetyo, R. Susilawati, and A. Sari, "Stock Split terhadap Harga Saham pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia," *J. Ris. Mhs. Akunt. Unikama*, vol. 4, no. 1, 2016.
- [7] A. P. Yogyakarta, "PENGARUH PERUBAHAN KOMPOSISI KEPEMILIKAN SAHAM SEBAGAI AKIBAT STOCK SPLIT TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM Nuri Lesmono Hidayah, & Harits Noordin," pp. 1-15, 2015.
- [8] K. Satria and Adnan, "Analisis Peristiwa Stock Split Terhadap Harga Saham , Likuiditas Saham Dan Abnormal Return (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek)," *J. Ilm. Mhs. Ekon. Akunt.*, vol. 3, no. 3, pp. 364-384, 2018.
- [9] S. Yoanita et al., "Analisis Profutabilitas dan Likuiditas Sebelum dan Sesudah Right Issue," vol. 4, pp. 333-344, 2017.
- [10] I. G. A. S Wibawa and N. P. S. Suryantini, "Perbedaan Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue Di Bei," *E-Jurnal Manaj. Univ. Udayana*, vol. 8, no. 4, p. 2381, 2019, doi: 10.24843/ejmunud.2019.v08.i04.p18.
- [11] A. Sumantri, "Pengumuman Right Issue, Ex-Date & Perubahan Harga Saham," *Ef. J. Bisnis dan Ekon.*, vol. 9, no. 2, pp. 73-86, 2018.
- [12] I. K. Agus, W. Pradipta, and I. K. Jati, "E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana PENGARUH PEMECAHAN SAHAM (STOCK SPLIT) PADA RETURN SAHAM DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas U," vol. 21, pp. 1235-1262, 2017.
- [13] S. Haryani, "JURNAL NOMINAL / VOLUME VII NOMOR 2 / TAHUN 2018 PENGARUH INFLASI , NILAI TUKAR RUPIAH / DOLAR AS , TINGKAT SUKU BUNGA BI , DER , ROA , CR DAN NPM TERHADAP RETURN SAHAM THE INFLUENCE OF INFLATION , EXCHANGE RATE OF RUPIAH / US DOLLAR , INTEREST RATE OF BI," vol. VII, 2018.
- [14] A. H. Tanjung and S. Ali, "ANALISIS LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN STOCK SPLIT: PENGUJIAN TERHADAP TRADING RANGE THEORY PADA BURSA EFEK INDONESIA (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Stock Split Tahun 2017-2019)," *J. Ilmu Manaj. dan Akunt. Terap.*, vol. 12, no. 3, p. 239, 2021, doi: 10.36694/jimat.v12i3.329.
- [15] F. V. Sanusi and H. Khel, "Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas Emiten Di Bursa Efek Indonesia," *J. Ris. Akunt. dan Keuangan.*, vol. 6, no. 2, pp. 211-220, 2018.
- [16] Y. Wajin, "ANALISIS REAKSI PASAR BURSA EFEK INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN RIGHT ISSUE TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN LIKUIDITAS SAHAM (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018 Sektor Infrastruktur)," *Res. J. Account. Bus. Manag.*, vol. 3, no. 2, p. 245, 2019, doi: 10.31293/rjabm.v3i2.4432.
- [17] N. Apriliani, "Pengaruh Right Issue terhadap Harga Saham dan Tingkat Likuiditas Saham pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017," *Perbanas Rev.*, vol 3 no 1, vol. 3, no. 2, pp. 103-104, 2018.
- [18] S. nur Choiriyah, "PENGARUH HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI (studi pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016)," *Pap. Knowl. . Towar. a Media Hist. Doc.*, p. 1, 2018.
- [19] M. Spence, "Job Market Signaling," *Q. J. Econ.*, vol. 87, p. 3, 1973.
- [20] Z. S. Niam and F. Alfiyan, "PENGARUH PENGUMUMAN RIGHT ISSUE TERHADAP LIKUIDITAS DAN ABNORMAL RETURN SAHAM SYARIAH (Studi Empiris Pada Index ISSI 2017-2020)," *JEBI J. Ekon. dan Bisnis Islam*, vol. 1, no. 1, pp. 36-46, 2022, [Online]. Available: <https://ejournal.stais.ac.id/index.php/j-ebi>

[21] I. G. A. D. & N. P. B. Arlita, "Stock Split Dan Return Saham (Studi Pada PT. Bank Central Asia)," *J. Innov. Res. Knowl.*, vol. 1, no. 8, pp. 689-694, 2022.

[22] F. I. Sidqi and B. Prabawani, "Analisis Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Melakukan Stock Split (Studi Empiris Pada Perusahaan Go Public Periode 2010-2015)," *J. Ilmu Adm. Bisnis*, vol. 6, no. 1, pp. 44-54, 2016, [Online]. Available: <https://www.google.com/search?client=firefox-b-d&q=Analisis+Harga+Saham+dan+Volume+Perdagangan+Saham+Sebelum+dan+Sesudah+Melakukan+Stock+Split+%20Studi>

[23] J. Santo and H. Rahyuda, "Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Right Issue Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017," *E-Jurnal Manaj. Univ. Udayana*, vol. 8, no. 4, p. 1985, 2019, doi: 10.24843/ejmunud.2019.v08.i04.p04.

[24] M. Keynes, John, *The General Theory of Employment ,Interest, and Money*. 1936.

[25] R. Kasim et al., "Analisis Pengaruh Inflasi, Pengangguran Dan Belanja Pemerintah Terhadap Kemiskinan Di Kota Manado," *J. EMBA J. Ris. Ekon. Manajemen, Bisnis dan Akunt.*, vol. 9, no. 1, pp. 953-963, 2021.

[26] Z. Sholihah, "Pengaruh right issue terhadap harga saham dengan struktur modal sebagai variabel moderasi: Studi pada perusahaan go public di Bursa Efek Indonesia periode ...," *Stud. pada Perusah. go public di Bursa Efek* Indones., vol. 1, no. 1, 2020, [Online]. Available: <http://etheses.uin-malang.ac.id/19868/>

[27] S. A. Silvia and M. Ilhamiawati, "Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Harga Emas dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Jakarta Islamic Index (JII70)," 2024, [Online]. Available: http://e-theses.iaincurup.ac.id/id/eprint/7509%0Ahttp://e-theses.iaincurup.ac.id/7509/1/PENGARUH_INFLASI%2CSUKU_BUNGA%2CHARGA_EMAS_DAN_VOLUME_PERDAGANGAN_SAHAM_TERHADAP_JAKARTA_ISLAMIC_IN.pdf

[28] Sugiyono, *Metode penelitian kuantitatif ,kualitatif,dan R&D alfabet*, 2019.

[29] Ryan, Cooper, and Tauer, "Pengaruh Stok Split dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Go Public," *Pap. Knowl. . Towar. a Media Hist. Doc.*, vol. 2, no. 2, pp. 12-26, 2013.

[30] L. R. Agustina, "Analisis Pengumuman Right Issue Terhadap Keuntungan dan Tingkat Likuiditas Saham Emiten di BEI," *J. Chem. Inf. Model.*, vol. 53, no. 9, pp. 1689-1699, 2019.

[31] B. Joel F, Eugene F. dan Houston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, 11 th ed. Jakarta: Salemba Empat, 2012.

[32] A. Widayatsari, Ani & Mayes, *Ekonomi Moneter II*. Pekanbaru: Cendekia Insani, 2009.

[33] I. Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS.21*, 7th ed. Semarang: Universitas Diponegoro, 2013.

[34] I. Ghazali, plikasi Program Multivariate dengan Progra SPSS, Edisi Keti. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2006.

[35] S. Rahmadina and R. Wijayanti, "Perbedaan Harga Saham, Likuiditas Saham dan Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Stock Split," *J. Manag. Risiko dan Keuang.*, vol. 2, no. 3, pp. 215-229, Aug. 2023, doi: 10.21776/jmrk.2023.02.3.04.

[36] J. I. Akuntansi, F. Andriyani, D. Sri, and L. P. Saham, "PENGARUH PRICE EARNING RATIO DAN," vol. 2, no. 1, pp. 59-73, 2023.

[37] S. Kasus and P. Perusahaan, "ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM , RETURN SAHAM &," no. 2, pp. 1-14, 2023.

[38] N. Azzahra, V. Alanus, and L. Athallah, "Dampak korupsi PT Waskita karya (persero) tbk terhadap keberlangsungan bumn dan masyarakat Indonesia," *J. Ilmu Hukum, Sos. dan Hum.*, vol. 1, no. 3, pp. 56-64, 2023.

[39] D. Swan, B. Utomo, M. Imron, and A. Susanto, "Analisis Pengaruh Right Issue Dan Dividen Terhadap Pergerakan Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus KOMPAS100)," vol. 3, no. April, pp. 17-20, 2022.

[40] A. H. Saputri, H. Maya, K. Sari, and D. Prapanca, "Corporate Action: Does It Really Have Impact On Stock Liquidity? Corporate Action: Apakah Memberi Dampak Pada Likuiditas Saham?," vol. 5, no. 2, pp. 3966-3982, 2024.

[41] Y. D. Restanti, N. S. Anjani, R. Investor, and S. Split, "INVESTOR SESUDAH STOCK SPLIT PADA MASA," vol. 6, pp. 2720-2731, 2023.

[42] P. Stock et al., "Pengaruh stock split dan kinerja keuangan terhadap trading volume activity dengan inflasi sebagai variabel moderasi (," 2022.

[43] A. P. Pratama and A. L. Ginting, "Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Minat Investasi Saham Gen Z," *J. Rumpun Manaj. dan Ekon.*, vol. 1, no. 3, 2024.