



## Similarity Report

### Metadata

Name of the organization

**Universitas Muhammadiyah Sidoarjo**

Title

**Yuliana putri 212010200054**

Author(s) Coordinator

**perpustakaan umsidairta**

Organizational unit

**Perpustakaan**

### 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

**3690**  
Length in words

**26899**  
Length in characters

### 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		32
Hidden characters		0
Paraphrases (SmartMarks)		52

### 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	<a href="https://blogsports.id/harga-saham-terbang-bei-suspensi-dua-emiten-hary-tanoe/">https://blogsports.id/harga-saham-terbang-bei-suspensi-dua-emiten-hary-tanoe/</a>	45 1.22 %
2	Mergers and Acquisitions: A pre-post analysis for the Indian financial services sector Sinha, Pankaj, Gupta, Sushant;	37 1.00 %
3	<a href="https://jurnal2.untagsmg.ac.id/index.php/sa/article/download/1096/995">https://jurnal2.untagsmg.ac.id/index.php/sa/article/download/1096/995</a>	34 0.92 %
4	<a href="https://jurnal2.untagsmg.ac.id/index.php/sa/article/download/1096/995">https://jurnal2.untagsmg.ac.id/index.php/sa/article/download/1096/995</a>	24 0.65 %

5	Mergers and Acquisitions: A pre-post analysis for the Indian financial services sector Sinha, Pankaj, Gupta, Sushant;	24	0.65 %
6	Mergers and Acquisitions: A pre-post analysis for the Indian financial services sector Sinha, Pankaj, Gupta, Sushant;	24	0.65 %
7	<a href="https://jurnal2.untagsmg.ac.id/index.php/sa/article/download/1096/995">https://jurnal2.untagsmg.ac.id/index.php/sa/article/download/1096/995</a>	20	0.54 %
8	<a href="https://blogsports.id/harga-saham-terbang-bei-suspensi-dua-emiten-hary-tanoe/">https://blogsports.id/harga-saham-terbang-bei-suspensi-dua-emiten-hary-tanoe/</a>	20	0.54 %
9	<a href="https://blogsports.id/harga-saham-terbang-bei-suspensi-dua-emiten-hary-tanoe/">https://blogsports.id/harga-saham-terbang-bei-suspensi-dua-emiten-hary-tanoe/</a>	19	0.51 %
10	<a href="https://repository.akgpuskesad.ac.id/index.php?p=fstream&amp;fid=1539&amp;bid=293">https://repository.akgpuskesad.ac.id/index.php?p=fstream&amp;fid=1539&amp;bid=293</a>	15	0.41 %

#### from RefBooks database (5.18 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	-------	---------------------------------------

#### Source: RePEC

1	Mergers and Acquisitions: A pre-post analysis for the Indian financial services sector Sinha, Pankaj, Gupta, Sushant;	85 (3) 2.30 %
2	PERBANDINGAN DAMPAK KEBIJAKAN STOCK SPLIT, STOCK DIVIDEND DAN RIGHT ISSUE TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA Dewi, Novia Sandra;	11 (2) 0.30 %

#### Source: Paperity

1	PENGARUH RIGHT ISSUE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PELAYARAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA Pandin Maria Yovita R.,Azizah Elok Tri Nur;	24 (2) 0.65 %
2	PRAKTIK PENGHINDARAN PAJAK DAN MANAJEMEN LABA SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19 Azzahro Hudzaifah Nur, Sartika Wulandari;	18 (2) 0.49 %
3	ANALISIS PERBANDINGAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLIT PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA Halim Ardiansyah,Edy Jumady;	12 (2) 0.33 %
4	PENGARUH LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM Nazir Nazmel,Nita Khairunisa;	11 (1) 0.30 %
5	ANALISIS PERBANDINGAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLIT DI BURSA EFEK INDONESIA Suryanto Suryanto, Muhyi Herwan Abdul;	11 (2) 0.30 %
6	Analisis Pengaruh Stock Split terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Go Public di BEI Periode 2018-2021 Adam Mohamad,Axelino Tristan, Isni Andriana;	10 (2) 0.27 %
7	PERBEDAAN ANTARA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN RIGHT ISSUE TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA . Widaryanti;	9 (1) 0.24 %

#### from the home database (0.00 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	-------	---------------------------------------

#### from the Database Exchange Program (0.00 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
from the Internet (12.03 %)		█
NO	SOURCE URL	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	<a href="https://blogsparts.id/harga-saham-terbang-bei-suspensi-dua-emiten-hary-tanoe/">https://blogsparts.id/harga-saham-terbang-bei-suspensi-dua-emiten-hary-tanoe/</a>	105 (5) 2.85 %
2	<a href="https://media.neliti.com/media/publications/385630-dampak-stock-split-terhadap-harga-saham-1c9ea6f3.pdf">https://media.neliti.com/media/publications/385630-dampak-stock-split-terhadap-harga-saham-1c9ea6f3.pdf</a>	88 (13) 2.38 %
3	<a href="https://jurnal2.untagsmg.ac.id/index.php/sa/article/download/1096/995">https://jurnal2.untagsmg.ac.id/index.php/sa/article/download/1096/995</a>	78 (3) 2.11 %
4	<a href="https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4412/31591/35848">https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4412/31591/35848</a>	45 (5) 1.22 %
5	<a href="https://repository.akgpuskesad.ac.id/index.php?p=fstream&amp;fid=1539&amp;bid=293">https://repository.akgpuskesad.ac.id/index.php?p=fstream&amp;fid=1539&amp;bid=293</a>	32 (3) 0.87 %
6	<a href="https://www.sahamgain.com/2021/03/perusahaan-sektor-perdagangan-jasa.html">https://www.sahamgain.com/2021/03/perusahaan-sektor-perdagangan-jasa.html</a>	23 (4) 0.62 %
7	<a href="https://pdfs.semanticscholar.org/b4ed/41f68afeec1015e6b32949171a0f314d0b00.pdf">https://pdfs.semanticscholar.org/b4ed/41f68afeec1015e6b32949171a0f314d0b00.pdf</a>	22 (3) 0.60 %
8	<a href="http://repositori.uin-alauddin.ac.id/1331/1/Ramak%20Kandi.pdf">http://repositori.uin-alauddin.ac.id/1331/1/Ramak%20Kandi.pdf</a>	17 (3) 0.46 %
9	<a href="https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/download/7948/6764">https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/download/7948/6764</a>	13 (2) 0.35 %
10	<a href="https://proceeding.unindra.ac.id/index.php/duconomics/article/viewFile/5925/1528">https://proceeding.unindra.ac.id/index.php/duconomics/article/viewFile/5925/1528</a>	6 (1) 0.16 %
11	<a href="http://etd.uinsyahada.ac.id/7376/1/1740200133.pdf">http://etd.uinsyahada.ac.id/7376/1/1740200133.pdf</a>	5 (1) 0.14 %
12	<a href="https://market.bisnis.com/read/20240616/7/1774502/saham-konglomerat-di-papan-pemantauan-khusus-ppk-fca-ada-keluarga-bakrie-hingga-erick-thohir">https://market.bisnis.com/read/20240616/7/1774502/saham-konglomerat-di-papan-pemantauan-khusus-ppk-fca-ada-keluarga-bakrie-hingga-erick-thohir</a>	5 (1) 0.14 %
13	<a href="https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/Documents/Pages/Keputusan-Dewan-Komisioner-OJK-Nomor-KEP-62.D-04.2021-tentang-Daftar-Efek-Syariah/SK%20DES%20PERIODE%20II%20TAHUN%202021.pdf">https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/Documents/Pages/Keputusan-Dewan-Komisioner-OJK-Nomor-KEP-62.D-04.2021-tentang-Daftar-Efek-Syariah/SK%20DES%20PERIODE%20II%20TAHUN%202021.pdf</a>	5 (1) 0.14 %

### List of accepted fragments (no accepted fragments)

NO	CONTENTS	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
Pemecahan Saham PT MNC Sektor Multimedia: Peluang Emas atau Resiko?		
I. PENDAHULUAN		
Seiring berkembangnya teknologi yang semakin pesat di era globalisasi memudahkan orang diseluruh penjuru dunia mengakses segala hal dengan mudah[1]. 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[2]. Pasar modal juga mampu memajukan ekspansi perekonomian dari suatu negara dan memungkinkan investor untuk meningkatkan ekspansi perusahaan[3]. 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[4].		
<b>Bursa Efek Indonesia (BEI) kembali menggembok sementara atau suspensi saham MNC Group per sesi I perdagangan Selasa (20/8/2024). Salah satunya yakni <u>saham emiten</u> media PT MNC Digital Entertainment Tbk. (MSIN). Suspensi dilakukan karena terjadi peningkatan harga kumulatif yang signifikan. <u>RTI</u> Business mencatat, Saham <u>MSIN</u> 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[ 5]</b>		

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[6]. Apabila permintaan meningkat, maka akan mengakibatkan harga saham cenderung naik. Dan sebaliknya apabila penawaran berlebih, maka mengakibatkan harga saham turun[7]. 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[8][9][10], Namun studi peneliti yang dilakukan oleh[11][12][13] mengatakan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan pada volume perdagangan saham. Begitupu dengan variabel Split-down peneliti[14][15][16] mengatakan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan terhadap kenaikan atau penurunan harga saham yang dipengaruhi oleh adanya tindakan Split-down, Namun ada juga beberapa peneliti mengatakan tindakan Split-down tidak berpengaruh terhadap naik turunnya harga saham[17][18][19]. 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, [20][21][22] menyatakan berpengaruh signifikan terhadap harga saham sedangkan peneliti[23][24][17] mengatakan tidak adanya pengaruh.

Rumusan Masalah :

1. Apakah Stock Split-up pada perusahaan Multimedia berpengaruh terhadap harga saham?
2. Apakah Stock Split-down pada perusahaan Multimedia berpengaruh terhadap harga saham?
3. Apakah Right Issue pada perusahaan Multimedia berpengaruh terhadap harga saham?

Pertanyaan penelitian : Apakah harga saham perusahaan multimedia di pengaruhi oleh stock split-up, Stock Split-down dan right issue

Tujuan penelitian : Untuk mengetahui pengaruh stock split-up, Stock Split-down dan right issue terhadap harga saham.

## II. LITERATUR REVIEW

Stock Split-up (X1)

Menurut M. Muchran 2022 [25] Stock Split-up merupakan aksi korporasi yang dilakukan dengan **cara memecah nilai nominal saham menjadi** kecil, **sehingga jumlah saham yang beredar di pasar pun bertambah** sesuai dengan rasio pembagiannya. [26] Mengatakan bahwa keputusan sebuah perusahaan meleakukan Split Up saat harga sahamnya terlalu mahal dan kurang menarik bagi investor. Langkah ini membuat harga saham lebih terjangkau, sehingga lebih banyak investor yang tertarik dan meningkatkan aktivitas perdagangan saham **tersebut. Tujuan lain perusahaan melakukan pemecahan saham ( stock split) yaitu untuk memperluas pemegang saham dengan meningkatkan jumlah saham beredar dengan nilai pasar yang dapat dijangkau para investor.**

Stock Split-down (X2)

Menurut M. Maha 2023 Stock Split-down merupakan aksi korporasi yang mengurangi jumlah saham yang beredar di pasar dan diganti dengan satu saham baru yang nominalnya lebih tinggi tanpa merubah total modal & ekuitas[27]. Tujuan dilakukannya yaitu agar meningkatkan citranya dimata investor dan dapat meningkatkan nilai pasar [19].

Harga saham berperan sebagai indikator nilai perusahaan di mata investor. Harga saham yang tinggi umumnya diartikan sebagai nilai perusahaan yang baik, sementara harga saham yang rendah dapat menimbulkan kesan sebaliknya. Dengan harga saham yang sangat rendah dapat memicu investor tidak tertarik dengan saham yang diperjualbelikan. Hal ini disebabkan munculnya persepsi dari para investor bahwa saham yang beresiko adalah saham yang memiliki harga yang terlalu rendah. Untuk mengatasi hal ini dan meningkatkan nilai perusahaan, tindakan korporasi seperti Stock Split-down seringkali diambil[19]

Right Issue (X3)

**Right Issue atau dikenal dengan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu merupakan upaya emiten untuk menghemat biaya emisi serta untuk menambah saham yang beredar( HMETD)[23].** Menurut S. F. T. Hutabarat 2024 [3] Right Issue sebagai Action dari suatu perusahaan untuk mendapatkan dana dengan melaksanakan transaksi penjualan saham secara terbatas, ditujukan khusus bagi pemegang saham yang telah ada, dengan harga dan jangka waktu yang telah ditentukan sebelumnya, hal ini **bertujuan agar tidak terjadi penurunan presentase kepemilikan dari pemegang saham lama. Tetapi ada sejumlah perusahaan yang melakukan Right issue untuk perluasan investasi, menambah modal dari perusahaan dan untuk membayar utang.** **Menurut F. Pangestika [24] Right issue berpotensi memberikan dampak positif maupun negatif** pada harga saham.

Mo = Modal saham

Mn = Modal saham tahun berjalan

Mn-1 = Modal saham tahun

Harga Saham

Menurut I. Novitasari2020 [7] harga saham terbentuk melalui adanya permintaan dan penawaran pasar modal. apabila permintaan meningkat, **maka harga saham akan naik. Dan sebaliknya apabila penawaran berlebih, maka mengakibatkan harga saham cenderung akan turun.** [28] Harga saham penting sebagai indikator mengukur keberhasilan pengelolaan perusahaan dan menganalisa saham untuk di investasikan jangka panjang agar dapat menjamin keamanan dana yang di investasikan. Harga saham dapat diukur dari harga penutupan atau closing price (PC) [29].

## III. METODE

**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 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.

Tabel I. Distribusi Sample

Distribusi Sample Total Perusahaan multimedia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 18

Perusahaan multimedia yang yang melakukan aksi korporasi stock split-up periode 2019-2024 4

Perusahaan multimedia yang yang melakukan aksi korporasi stock split-down periode 2019-2024 3

Perusahaan multimedia yang yang melakukan aksi korporasi right issue periode 2019-2024 5

Tabel II. Daftar Perusahaan yang Memiliki Laporan Keuangan Tahun 2019-2024

Nama Perusahaan Kode Saham Aksi Korporasi

1. PT Mahaka Media Tbk. **ABBA** Right Issue
2. PT MD Pictures Tbk. **FILM** Split-Down
3. PT **Mahaka Radio Integra Tbk. MARI** Right Issue
4. PT MNC Digital Entertainment Tbk. **MSIN** Right Issue, Split-Up, Split-Down
5. PT **Surya Citra Media Tbk. SCMA** Split-Up
6. PT **Visi Media Asia Tbk. VIVA** Right Issue
7. PT **Arkadia digital Media TBK. DIGI** Split-Up

8. **PT NET Visi Media TBK.** NET TV Split-Down
9. **PT MNC Vision Networks TBK.** IPTV Right Issue
10. **PT Media Nusantara Citra Tbk.** MNCN Split-Up

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 enam 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.

#### IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

##### 1. 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 III. Statistik Deskriptif

HARGA_SEBELUM_STOCK_SPLIT_UP	HARGA_SETELAH_STOCK_SPLIT_UP	HARGA_SEBELUM_STOCK_SPLIT_DOWN
HARGA_SETELAH_STOCK_SPLIT_DOWN	HARGA_SEBELUM_RIGHT_ISSUE	
HARGA_SETELAH_RIGHT_ISSUE	Mean 833.5143 837.6300 1173.780 1168.204 0.035380 0.004500	Median 764.8500 760.5150 344.0800 336.0400
00 -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.

##### 2. 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:

**1. Nilai signifikansi (2-Tailed) &lt; 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 yang dilakukan pada masing - masing variabel. **2. Nilai signifikansi (2-Tailed) &gt; 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 yang dilakukan pada masing - masing variabel.

Tabel IV. 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 V. 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 VI. 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.

#### 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.

#### 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 mengabaikannya. 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.

#### 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 diterbitkan 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.

#### V. 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.