

REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN RIGHT ISSUE DAN PENGUMUMAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM KOMPAS100 DAN LISTED DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021

Sitanti Isbaroh Hidayati¹, Henny Mulyati² (*)

¹⁻² Institut Teknologi dan Bisnis Ahmad Dahlan, Jakarta

Abstract

This study aims to examine the capital market reaction to the right issue announcements and dividend announcements in companies included in Kompas100 and listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2021 period with trading volume activity variables. The type of research used is a comparative research using an event study with an observation period of 5 days before and 5 days after the event. This study uses a purposive sampling technique with a sample of 8 companies that announced right issues and 143 companies that announced dividends. This study uses the Wilcoxon Signed Rank Test and the Paired Samples T-Test. The results showed that there is no significant difference in trading volume activity before and after the right issue announcements and dividend announcements in companies included in Kompas100 and listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2021 period.

Kata Kunci: Lingkungan Kerja, Etos Kerja, Disiplin Kerja, Kinerja Karyawan

Informasi Artikel:

Dikirim: 12 Juli 2022

Ditelaah: 10 Agustus 2022

Diterima: 20 Agustus 2022

Dipublish: 30 September 2022

Juli-Desember 2022, Vol. 11 (2): hlm 211-220

©2022 Institut Teknologi dan Bisnis Ahmad Dahlan.

All rights reserved.

(*) Korespondensi: sitantiisbaroh@gmail.com (S. Isbaroh Hidayat)

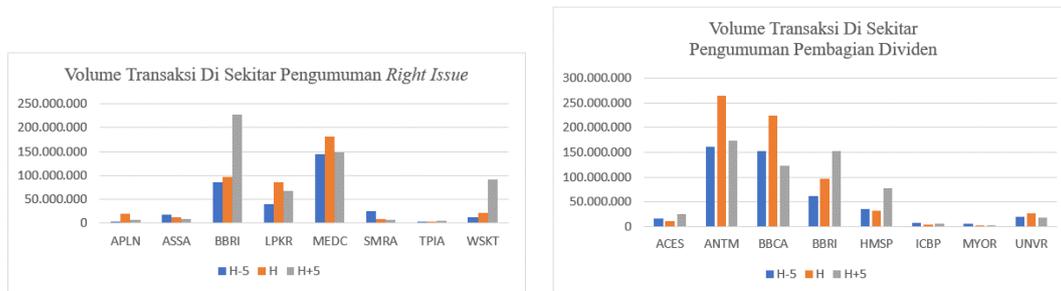
PENDAHULUAN

Pasar modal menempati posisi yang sangat penting dalam perekonomian negara karena memiliki dua peran: sebagai alat bagi perusahaan memperoleh dana dari investor dan alat pembiayaan komersial. Dana ini biasanya dipergunakan untuk ekspansi, mengembangkan usaha, dan akumulasi modal kerja. Masyarakat dapat menggunakan pasar modal untuk berinvestasi pada saham, reksadana, dan obligasi. Oleh karena itu, masyarakat dapat menimbang kemampuannya dengan karakteristik risiko dan manfaat dari masing-masing alat. Pasar modal dalam hal ini bertindak sebagai konduktor karena memperdagangkan instrumen keuangan jangka panjang dari investor ke perusahaan dan instansi pemerintah Chyntia Ovami (2021).

Bursa Efek Indonesia memberikan data terkait pergerakan dari harga saham melalui media baik cetak maupun elektronik agar masyarakat mendapatkan informasi lebih lengkap. Satu indikator pergerakan harga saham tersebut adalah indeks saham. Menurut Idx.co.id (2022), Indeks saham yaitu indikator statistik yang mencerminkan fluktuasi harga keseluruhan dari kelompok saham yang dipilih berdasarkan metodologi serta kriteria tertentu dan dilakukan evaluasi secara teratur. Idx.co.id (2022)

Indeks Kompas100 merupakan indeks saham dari 100 saham perusahaan publik yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia. Menurut Idx.co.id (2022), indeks Kompas100 ini diterbitkan Bursa Efek Indonesia yang bekerjasama dengan surat kabar Kompas, saham yang masuk dalam Kompas100 memiliki kapitalisasi pasar yang besar serta likuiditas yang baik. Perusahaan yang masuk dalam Kompas100 yang masih membutuhkan dana setelah *initial public offering (IPO)* dapat melakukan *corporate action* atau aksi korporasi. Menurut Rahmah (2019), aksi korporasi merupakan kegiatan emiten yang dapat memberikan pengaruh pada posisi, kepemilikan atau jumlah efek beredar, serta dapat mempengaruhi harga efek tersebut di pasaran.

Ada banyak aksi korporasi yang bisa dilakukan perusahaan, salah satunya yaitu *right issue* dan pengumuman dividen. Pada penelitian kali ini, peneliti menggunakan periode pengamatan 5 hari sebelum dan 5 hari setelah pengumuman aksi korporasi pada tahun 2019-2021 sebagaimana periode pengamatan pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Widyatmoko (2021).



Sumber : Data diolah peneliti

Saham-saham perusahaan yang masuk dalam indeks Kompas100 pada gambar di atas menunjukkan bahwa pengumuman pembagian dividen dapat mempengaruhi volume transaksi saham karena seperti pasar pada umumnya, saham di bursa juga mengalami penawaran dan permintaan yang menyebabkan harga saham dan volume transaksi cenderung fluktuatif. Perubahan dari volume transaksi saham mencerminkan kegiatan perdagangan saham serta keputusan investasi investor.

TUJUAN PENELITIAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar modal terhadap pengumuman *right issue* dan pengumuman dividen pada perusahaan yang termasuk dalam Kompas100 dan *listed* di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021

METODE

Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian komparatif menggunakan studi peristiwa dengan periode pengamatan 5 hari sebelum dan 5 hari setelah peristiwa. Penelitian ini menggunakan data sekunder di mana data mengenai perusahaan yang masuk ke dalam Kompas100 periode 2019-2021 diperoleh dari idx.co.id, tanggal pengumuman aksi korporasi diperoleh dari ksei.co.id, saham diperdagangkan pada waktu tertentu diperoleh dari finance.yahoo.com, dan saham beredar pada waktu tertentu diperoleh dari idx.co.id. *Trading volume activity* adalah variabel yang digunakan pada penelitian ini dan purposive sampling adalah teknik pengambilan sampel pada penelitian ini.

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Uji Analisis Deskriptif

Tabel 1. Hasil Uji Analisis Deskriptif *Trading Volume Activity* Sebelum dan Setelah Pengumuman *Right Issue*

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ATVA_SEBELUM	8	.000117	.009791	.00263900	.003293403
ATVA_SETELAH	8	.000180	.007530	.00362963	.003024718
Valid N (listwise)	8				

Sumber : Output SPSS

Berdasarkan tabel 1 di atas, hasil uji analisis deskriptif adalah sebagai berikut :

- Sebelum pengumuman *right issue*, dari 8 sampel yang diuji diketahui nilai minimumnya sebesar 0.000117 berasal dari Chandra Asri Petrochemical Tbk yang memberikan pengumuman pada tanggal 24 Agustus 2021. Nilai maksimumnya sebesar 0.009791 berasal dari Medco Energi Internasional Tbk yang memberikan pengumuman pada tanggal 2 September 2020. Nilai rata-rata (*mean*) sebesar 0.00263900, dan standar deviasinya sebesar 0.003293403.
- Setelah pengumuman *right issue*, dari 8 sampel yang diuji diketahui nilai minimumnya sebesar 0.000180 berasal dari Chandra Asri Petrochemical Tbk yang memberikan pengumuman pada tanggal 24 Agustus 2021. Nilai maksimumnya sebesar 0.007530 berasal dari Medco Energi Internasional Tbk yang memberikan pengumuman pada tanggal 2 September 2020. Nilai rata-rata (*mean*) sebesar 0.00362963, dan standar deviasinya sebesar 0.003024718.

Tabel 2. Hasil Uji Analisis Deskriptif *Trading Volume Activity* Sebelum dan Setelah Pengumuman Dividen

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ATVA_SEBELUM	143	.000000	.062809	.03301455	.014047967
ATVA_SETELAH	143	.007937	.072519	.03445464	.014214483
Valid N (listwise)	143				

Sumber : Output SPSS

Berdasarkan tabel 2 di atas, hasil uji analisis deskriptif adalah sebagai berikut :

- Sebelum pengumuman dividen, dari 143 sampel yang diuji diketahui nilai minimumnya sebesar 0.000000 berasal dari Indofood CBP Sukses Makmur Tbk dan Indofood Sukses Makmur Tbk yang memberikan pengumuman pada tanggal 10 Juni 2019. Nilai maksimumnya sebesar 0.062809 berasal dari Bank Central Asia Tbk yang memberikan pengumuman pada 14 April 2020. Nilai rata-rata (*mean*) sebesar 0.03301455, dan standar deviasinya sebesar 0.014047967.

- b. Setelah pengumuman dividen, dari 143 sampel yang diuji diketahui nilai minimumnya sebesar 0.007937 berasal dari Mitra Keluarga Karyasehat Tbk yang memberikan pengumuman pada tanggal 28 Juni 2019. Nilai maksimumnya sebesar 0.072519 berasal dari Indo Tambangraya Megah Tbk yang memberikan pengumuman pada 29 Mei 2020. Nilai rata-rata (*mean*) sebesar 0.03445464, dan standar deviasinya sebesar 0.014214483.

2. Uji Normalitas Kolmogrov Smirnov

Tabel 3. Hasil Uji Normalitas Kolmogrov Smirnov *Trading Volume Activity* Sebelum dan Setelah Pengumuman *Right Issue*

Tests of Normality						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
ATVA_SEBELUM	.380	8	.001	.723	8	.004
ATVA_SETELAH	.216	8	.200*	.871	8	.153
*. This is a lower bound of the true significance.						
a. Lilliefors Significance Correction						

Sumber : Output SPSS

Berdasarkan tabel 3 di atas, dari 8 sampel yang diuji diketahui nilai Sig *trading volume activity* sebelum pengumuman *right issue* sebesar 0.001 sedangkan nilai Sig *trading volume activity* setelah pengumuman *right issue* sebesar 0.200. Hasil uji normalitas sebelum pengumuman mempunyai nilai signifikansi <0.05, sedangkan hasil uji normalitas setelah pengumuman mempunyai nilai signifikansi >0.05. Ini berarti data tidak berdistribusi normal.

Tabel 4. Hasil Uji Normalitas Kolmogrov Smirnov *Trading Volume*

Tests of Normality						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
ATVA_SEBELUM	.028	143	.200*	.991	143	.547
ATVA_SETELAH	.044	143	.200*	.982	143	.053
*. This is a lower bound of the true significance.						
a. Lilliefors Significance Correction						

Sumber : Output SPSS

Activity Sebelum dan Setelah Pengumuman Dividen

Berdasarkan tabel 4 di atas, dari 143 sampel yang diuji diketahui nilai Sig *trading volume activity* sebelum pengumuman dividen sebesar 0.200 dan nilai Sig *trading volume*

activity setelah pengumuman dividen sebesar 0.200. Hasil uji normalitas tersebut mempunyai nilai signifikansi >0.05 yang berarti data berdistribusi normal.

3. Uji Hipotesis

Tabel 5. Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity* Sebelum dan Setelah Pengumuman *Right Issue*

Test Statistics ^a	
	ATVA_SETELAH - ATVA_SEBELUM
Z	-1.540 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.123
a. Wilcoxon Signed Ranks Test	
b. Based on negative ranks.	

Sumber : Output SPSS

Berdasarkan tabel 5 di atas, hasil pengujian menunjukkan bahwa nilai Asymp Sig.(2-tailed) sebesar 0.123 dimana nilai ini >0.05 yang berarti bahwa H_0 diterima dan H_a ditolak sehingga kesimpulannya yaitu tidak terdapat perbedaan signifikan *trading volume activity* sebelum dan setelah pengumuman *right issue* pada perusahaan yang termasuk dalam Kompas100 dan *listed* di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021.

Tabel 6. Hasil Uji *Paired Samples T-Test Trading Volume Activity* Sebelum dan Setelah Pengumuman Dividen

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	ATVA_SEBELUM - ATVA_SETELAH	-.001440091	.009325700	.000779854	-.002981715	.000101534	-1.847	142	.067

Sumber : Output SPSS

Berdasarkan tabel 6 di atas, hasil pengujian menunjukkan bahwa nilai Asymp Sig.(2-tailed) sebesar 0.067 dimana nilai ini >0.05 yang berarti bahwa H_0 diterima dan H_a ditolak sehingga kesimpulannya yaitu tidak terdapat perbedaan signifikan *trading volume activity* sebelum dan setelah pengumuman dividen pada perusahaan yang termasuk dalam Kompas100 dan *listed* di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021.

SIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar modal terhadap pengumuman *right issue* dan dividen pada perusahaan yang termasuk dalam

Kompas100 dan *listed* di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Tidak terdapat perbedaan signifikan *trading volume activity* sebelum dan setelah pengumuman *right issue* pada perusahaan yang termasuk dalam Kompas100 dan *listed* di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Tidak adanya perbedaan signifikan ini dikarenakan pengumuman *right issue* bukan suatu hal yang menarik bagi investor atau tidak memiliki kandungan informasi yang bisa merubah preferensi investor. Informasi terkait pengumuman *right issue* ini diabaikan oleh pasar sehingga perubahan yang terjadi pada volume perdagangan hanya penyesuaian karena pasar menyerap cepat informasi yang ada. Selain itu, tidak adanya perbedaan signifikan juga dapat disebabkan karena investor melakukan analisis terhadap informasi yang ada misalnya mencari tahu tujuan perusahaan melakukan *right issue*, menganalisis kinerja perusahaan, ataupun melakukan analisis valuasi harga saham yang ditawarkan, sehingga investor tidak berpatokan pada satu informasi saja ketika mengambil keputusan investasi.
2. Tidak terdapat perbedaan signifikan *trading volume activity* sebelum dan setelah pengumuman dividen pada perusahaan yang termasuk dalam Kompas100 dan *listed* di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Tidak adanya perbedaan signifikan ini mengandung makna bahwa pengumuman dividen tidak menjadi preferensi investor dalam mengambil keputusan berinvestasi. Selain itu, tidak adanya perbedaan signifikan dapat disebabkan karena investor melakukan analisis terhadap informasi yang ada misalnya investor melakukan analisis terhadap laporan keuangan, melakukan perbandingan pada dividen periode sebelumnya dengan dividen yang akan dibagikan atau melakukan perbandingan dividen dengan perusahaan lain pada sektor yang sama, sehingga investor tidak berpatokan pada satu informasi saja ketika mengambil keputusan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, Dinda. 2020. "Analisis Perbedaan Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 -2018." *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*.
- Amali, Deni. 2019. "Reaksi Pasar Terhadap Right Issue Pada Perusahaan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia." Institut Informatika dan Bisnis Darmajaya. Bandar Lampung.
- Chyntia Ovami, Debbi. 2021. *Pasar Modal Di Era Revolusi Investasi 4.0*. Medan: Umsu Press.
- Devi, Yuwanda Vintia, and Iwan Setya Putra. 2020. "Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Perusahaan Yang Termasuk Dalam IDX High Dividend 20 Periode 2019." *Jurnal PETA* Vol 5 No.2.

- Fakhrudin, Hendy M. 2008. *Go Public : Strategi Pendanaan Dan Peningkatan Nilai Perusahaan*. Jakarta: Jakarta : PT Elex Media Komputindo.
- Fauziah, Fenty. 2017. *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen, Dan Nilai Perusahaan Teori Dan Kajian Empiris*. Samarinda: RV Pustaka Horizon.
- Fauziah, Rica. 2018. "Analisis Right Issue Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity." Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate SPSS 25*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hartono, Jogiyanto. 2019. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE - Yogyakarta.
- Hidayat, Wastam Wahyu. 2019. *Konsep Dasar Investasi Dan Pasar Modal*. Ponorogo: Uwais Inspirasi Indonesia.
- Idx.co.id. 2022. "Indeks." Retrieved April 29, 2022 (<https://www.idx.co.id/>).
- Al Islami, Moch. Ali Fudin, and Imron Mawardi. 2019. "Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Right Issue (Studi Kasus Pada Saham Yang Terdaftar Di ISSI)." *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan* Vol 6 No.6.
- Juliandriana, Lutfijah. 2020. "Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Dividen Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index (JII70) Periode 2018-2019." Universitas Satya Negara Indonesia. Jakarta.
- Kompas100.kompas.id. 2022. "Tentang." Retrieved April 29, 2022 (<https://kompas100.kompas.id/tentang/>).
- Nasarudin, M. Irsan, Ivan Yustiavadana, Arman Nefi, and Adiwarmarman. 2014. *Aspek Hukum Pasar Modal, Edisi Pertama*. Jakarta: Kencana.
- Rahmah, Mas. 2019. *Hukum Pasar Modal*. Jakarta: Kencana.
- Ramadani, Dila. 2020. "Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Dividen Dengan Indikator Abnormal Return Dan Trading Volume Activity." UIN Suska Riau. Pekanbaru.
- Royda, and Dwi Riana. 2022. *Investasi Dan Pasar Modal*. Pekalongan: PT Nasya Expanding Management.
- Rudianto. 2012. *Pengantar Akuntansi Konsep & Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Silalahi, Evelin R. ..., and Robasa Inriani Sianturi. 2021. "Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan* Vol 7 No.1:42-48.

- Sinurat, Mangasi, and Rico Nur Ilham. 2021. *Perdagangan Saham Dan Good Corporate Governance*. Yogyakarta: Bintang Pustaka Madani.
- Suganda, T. Renald. 2018. *Teori Dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Malang: CV Seribu Bintang.
- Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2021. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suripto, and Supriyanto. 2021. *Behavior Financial*. Surabaya: Global Aksara Pres.
- Widyatmoko, Moch. Kukuh. 2021. "Pengaruh Pengumuman Right Issue Pada Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham." *Jurnal Ilmu Manajemen* Vol 6 No.2.
- Yusuf, Farhan. 2021. "Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Right Issue Dan Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Yang Termasuk Dalam Kompas100 Periode 2017 – 2020." Universitas Satya Negara Indonesia. Jakarta.