



PENGARUH STOCK SPLIT DAN STOCK REPURCHASE TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR JASA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Dewi Fatimah Sari¹,

¹ Manajemen, Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar, Indonesia

ABSTRAK

Investor dengan likuiditas saham lebih tinggi akan memperoleh keuntungan lebih besar dibandingkan investor dengan likuiditas saham lebih rendah yang akan memperoleh kerugian. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *stock split* dan *stock repurchase* terhadap likuiditas saham pada perusahaan sektor jasa yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Sebanyak 13 perusahaan yang melakukan *stock split* atau *stock repurchase* pada tahun 2021 hingga 2023 menjadi sampel penelitian yang dianalisis dengan menggunakan SPSS versi 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *stock split* memiliki pengaruh negatif terhadap likuiditas saham, yang disebabkan oleh peningkatan *bid-ask spread* dan penurunan volume perdagangan akibat rendahnya aktivitas jual beli setelah harga saham mengalami penyesuaian. Sementara itu, *stock repurchase* juga berdampak negatif terhadap likuiditas saham karena mengurangi jumlah saham yang beredar, sehingga mempersempit ketersediaan saham di pasar dan menurunkan frekuensi perdagangan. Temuan ini menunjukkan bahwa meskipun kedua kebijakan tersebut sering dianggap sebagai strategi untuk meningkatkan nilai perusahaan, dalam beberapa kondisi justru dapat menghambat likuiditas saham. Karena itu, perusahaan perlu mempertimbangkan implikasi dari kebijakan *stock split* dan *stock repurchase* secara lebih mendalam sebelum mengambil keputusan.

Kata kunci : *stock split*, *stock repurchase*, likuiditas saham

ABSTRACT

Investors with higher stock liquidity will experience greater profits than investors with lower stock liquidity, who will experience losses. The objective of this study is to examine the effect of stock splits and stock repurchases on stock liquidity in service sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. A total of 13 companies that implemented stock splits or stock repurchases between 2021 and 2023 served as the research sample, analyzed using SPSS version 25. The results indicate that stock splits negatively impact stock liquidity, caused by an increase in the bid-ask spread and a decrease in trading volume due to lower buying and selling activity after the stock price adjustment. Meanwhile, stock repurchases also negatively impact stock liquidity by reducing the number of shares outstanding, thereby narrowing the availability of shares in the market and reducing trading frequency. These findings suggest that although both policies are often considered strategies to increase



company value, under some circumstances they can actually hinder stock liquidity. Therefore, companies need to consider the implications of stock splits and stock repurchases more thoroughly before making decisions.

Keywords : *Stock split, stock repurchase, stock liquidity*

PENDAHULUAN

Bursa Efek Indonesia (BEI) telah berkembang yang menjadi peran penting dalam pertumbuhan ekonomi negara Indonesia. Salah satu pasar modal yang dapat digunakan oleh semua sektor korporasi Indonesia sebagai sumber pendanaan alternatif adalah Bursa Efek Indonesia. (Christine et al., 2019). Menerbitkan dan menjual saham di bursa saham atau pasar modal merupakan salah satu cara untuk mendapatkan dana. Investor dapat memilih investasi yang diinginkan di pasar modal berdasarkan risiko dan tingkat keuntungan yang diharapkan (Christine et al., 2019). Membeli saham yang likuid tidak akan membuat investor takut karena pasti akan ada yang membeli saham tersebut lagi jika investor ingin menjualnya. Hal ini karena saham likuid banyak diperdagangkan di Bursa Efek (Yuliana et al., 2022).

Namun, pada saat pasca pandemi *Covid-19* menyebabkan ekonomi melambat pada periode pascapandemi, yang menyebabkan penurunan pendapatan masyarakat. Hal ini tidak menutup kemungkinan investor akan lebih selektif dalam memilih perusahaan untuk berinvestasi, yang pada akhirnya mengakibatkan lebih sedikit saham perusahaan yang diperdagangkan. (Siswantoro, 2020). Saham dengan likuiditas rendah akan sulit dijual dan bisa menyebabkan mengalami kerugian yang lebih besar jika tidak bisa menjual saham tersebut pada saat yang diinginkan (Salamat, 2016).

Menurut Kusdarmawan dan Abundanti (2018) Investor suka membeli saham dengan harga rendah dan menjual saham dengan harga tinggi. Meskipun tindakan ini mungkin tampak sederhana, sebenarnya tindakan ini sulit dilakukan karena memerlukan informasi yang canggih. Oleh karena itu, pertimbangan yang cermat diperlukan sebelum melakukan pembelian. Harga saham yang terlalu tinggi juga buruk karena dapat mempersulit investor untuk membelinya dan sulit untuk menaikkannya kembali. (Kusdarmawan & Abundanti, 2018).

Stock split dalam pengertian yang sederhana artinya adalah pemecahan nilai saham. Konsep utama dari *stock split* adalah menjadikan harga saham pada tingkat yang jauh lebih terjangkau dan dapat diakses oleh sebanyak mungkin investor. Dampak dari *stock split* ini dapat memberikan kesan yang baik kepada investor dimana perusahaan yang melakukan *stock split* dianggap sebagai perusahaan yang memiliki kinerja yang baik. Dengan pemahaman tentang *stock split* menghasilkan strategi investasi yang efektif dan harga baru setelah perpecahan sehingga dapat lebih terjangkau dan menarik bagi investor baru yang berminat berinvestasi (How & Tsen,

Sementara itu Kebijakan suatu perusahaan untuk melakukan *stock repurchase* yang telah dijual di pasar modal dengan keyakinan bahwa saham tersebut bernilai



baik oleh investor (Fitri & Apandi, 2019). Saat ini, *stock repurchase* secara bertahap telah menjadi alat dan sarana bagi perusahaan tercatat untuk mengelola nilai pasar dan menjaga kepentingan pemegang saham. Sehingga, pemerintah dan regulator pasar terus melakukan upaya untuk mempertahankan tingkat likuiditas yang memuaskan (Apergis & Dastidar, 2024). Maka dari itu, berikut ini adalah daftar tabel likuiditas saham yang termasuk perusahaan jasa adalah:

Tabel 1.1 Likuiditas Saham Perusahaan Sektor Jasa

No.	Perusahaan	2021	2022	2023
1	PT Temas Tbk.	598,30	166,38	64,39
2	PT Samudera Indonesia Tbk.	798,65	871,94	289,98
3	PT Ashmore Asset Management Indonesia Tbk.	367,28	21,86	5,58

Sumber: www.idx.co.id diolah oleh penulis

Pada tabel diatas menandakan kurangnya daya tarik di pasar. Ketidakstabilan ini mengindikasikan adanya permasalahan dalam mempertahankan likuiditas saham. Singkatnya, jika lebih sedikit aktivitas perdagangan saham maka saham tersebut tidak likuid. Dan transaksi yang sedikit akan mengakibatkan harga tidak bergerak fluktuatif (Herdalisa, 2020). Berdasarkan latar belakang masalah dan penelitian terdahulu di atas, maka penulis tertarik untuk meneliti hal tersebut, adapun judul skripsi ini yakni: "Pengaruh *Stock Split* dan *Stock Repurchase* Terhadap Likuiditas Saham Pada Sektor Jasa yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)". Studi ini akan difokuskan pada perusahaan sektor jasa khususnya dibidang keuangan, infrastruktur dan transportasi terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2023

METODOLOGI

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder. Menurut (Sakran, 2011) data sekunder sebagai informasi yang telah dikumpulkan oleh peneliti, informasi yang telah dipublikasikan dalam jurnal statistik dan publikasi lainnya, dan informasi yang dapat diakses dari sumber internal dan eksternal, baik yang dipublikasikan maupun tidak dipublikasikan, yang semuanya dapat membantu peneliti. Bukti, dokumen, atau catatan historis yang disusun dalam arsip merupakan contoh data sekunder (data dokumen publik). Sumber data dalam penelitian ini mencakup informasi harga saham, *stock split*, dan *stock repurchase* untuk periode 2021-2023. Data harga saham dan *stock split* diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) dan www.finance.yahoo.com, sedangkan data mengenai *stock repurchase* diambil dari situs www.cnbcindonesia.com.

HASIL

Uji hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji parsial. Uji ini



dilakukan untuk menjawab hipotesis yang telah dirumuskan pada bab sebelumnya. Syarat pengambilan keputusan dalam uji ini adalah jika nilai $\text{sig} < 0,05$, dan nilai t hitung $> t$ tabel, maka hipotesis dinyatakan diterima (Purnomo, 2016). Berikut ini akan dipaparkan hasil uji parsial (uji t) dalam penelitian ini.

Tabel 4. 10 Uji Hipotesis

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	274.279	7.093		38.668	.000
	Stock Split	-73.993	14.623	-.644	-5.060	.000
	Stock Repurchase	-45.259	17.662	-.326	-2.563	.015

a. Dependent Variable: Likuiditas Saham

Sumber: Data Sekunder yang diolah 2024

Hipotesis satu (H1) menyatakan bahwa *Stock Split* Berpengaruh Positif terhadap Likuiditas Saham. Namun, hasil statistik tidak mendukung hipotesis tersebut. Berdasarkan tabel Coefficients, hasil uji hipotesis (uji t) menunjukkan bahwa: Variabel *Stock Split* memiliki koefisien regresi sebesar -73,993 dengan nilai t -hitung sebesar -5,060, yang lebih besar dari t -tabel 1,685 (dalam nilai mutlak). Selain itu, nilai sig sebesar $0,000 < 0,05$, yang berarti bahwa *Stock Split* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Likuiditas Saham. H1: *Stock Split* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Likuiditas Saham Perusahaan Sektor Jasa Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI), ditolak.

Hipotesis dua (H2) menyatakan bahwa *Stock Repurchase* berpengaruh negatif terhadap Likuiditas Saham. Berdasarkan hasil Uji Statistik Variabel *Stock Repurchase* memiliki koefisien regresi sebesar -45,259 dengan nilai t -hitung sebesar -2,563, yang lebih besar dari t -tabel 1,685 (dalam nilai mutlak). Nilai sig sebesar $0,015 < 0,05$, yang berarti bahwa *Stock Repurchase* juga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Likuiditas Saham. Hasil menunjukkan bahwa *stock repurchase* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap likuiditas saham pada perusahaan sektor jasa yang terdaftar di bursa efek indonesia. H2: *Stock Repurchase* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Likuiditas Saham Perusahaan Sektor Jasa Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI), diterima.

DISKUSI

Stock Split berpengaruh positif terhadap Likuiditas Saham Perusahaan Sektor Jasa Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hipotesis Hasil menunjukkan bahwa *stock split* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap likuiditas saham pada perusahaan sektor jasa yang terdaftar di bursa efek indonesia. Temuan ini sejalan dengan *Liquidity Fragmentation Theory* yang menyatakan bahwa setelah



stock split, likuiditas pasar dapat terfragmentasi akibat bertambahnya jumlah saham beredar pada harga yang lebih rendah. Kondisi ini menyebabkan penyebaran order beli dan jual menjadi lebih luas, sehingga memperbesar *bid-ask spread* dan menurunkan efisiensi pasar (Schultz, 2000).

Stock Repurchase berpengaruh positif terhadap Likuiditas Saham Perusahaan Sektor Jasa Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI), temuan ini sejalan dengan teori *Market Microstructure Theory* yang menyatakan bahwa pembelian kembali saham oleh perusahaan mengurangi jumlah saham yang beredar di pasar, yang pada akhirnya dapat memperburuk likuiditas. Umumnya *stock repurchase* dilakukan agar memberikan sinyal yang baik bagi investor namun justru membuat likuiditas saham menurun karena jumlah saham yang tersedia untuk diperdagangkan berkurang, sehingga menyebabkan likuiditas saham menjadi lebih rendah.

REFERENSI

- AgusSetiyanto. (2005). *Analisis likuiditas saham sebelum dan sesudah stock split di Bursa Efek Jakarta Periode 2003-2005*. <https://dspace.uui.ac.id/handle/123456789/18578>
- Apergis, N., & Dastidar, S. G. (2024). Local stock liquidity and local factors: Fresh evidence from US firms across states. *Research in International Business and Finance*, 67. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2023.102112>
- Arikunto suharsimi. (2019). Jurnal Math Educator Nusantara: Wahana Publikasi Karya Tulis Ilmiah di Bidang Pendidikan Matematika. *Jurnal Math Educator Nusantara: Wahana Publikasi Karya Tulis Ilmiah Di Bidang Pendidikan Matematika*, 1, 50. [http://repo.iain-tulungagung.ac.id/22566/6/BAB III.pdf](http://repo.iain-tulungagung.ac.id/22566/6/BAB%20III.pdf)
- Boedhi, S., & Diana Lidharta, P. (2011). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Stock Split Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Keuangan*, 1(1), 62-73.
- Brockman, P., Howe, J. S., & Mortal, S. (2008). Stock market liquidity and the decision to repurchase. *Journal of Corporate Finance*, 14(4), 446-459. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2008.06.001>
- Cahya, C. J. (2016). *Analisis Pengaruh Pengumuman Stock Repurchase Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Pada Saham Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015*. 6(1), 1-23.
- Chebbi, K., Ammer, M. A., & Hameed, A. (2021). The COVID-19 pandemic and stock liquidity: Evidence from S&P 500. *Quarterly Review of Economics and Finance*,



81(August 2020), 134–142. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2021.05.008>

Christian, P. (2023). Analisis Perbandingan Roa Dan Roe Pt Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk. Sebelum Dan Sesudah Stock Split. *Seminar Nasional Ilmu Terapan (SNITER)*, 1–6.

Christine, D., Wijaya, J., Chandra, K., Pratiwi, M., Lubis, M. S., & Nasution, I. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Total Arus Kas dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 2(2), 340–350. <https://doi.org/10.36778/jesya.v2i2.102>

Ciptaningsih, A. N. I. (2010). Analisis Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, Dan Variansi Return Saham Terhadap Bid Ask Spread Pada Masa Sebelum Dan Sesudah Stock Split (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di BEI pada Periode 2003 - 2009). *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.

De Cesari, A., Espenlaub, S., & Khurshed, A. (2015). Stock repurchases and treasury share sales: Do they stabilize price and enhance liquidity? *Journal of Corporate Finance*, 17(5), 1558–1579. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2011.08.002>

Dewi Novitasari, D. A. S. (2024). Analisis Komparatif Abnormal Return, Trading Volume Activity, Harga Saham Terhadap Stock Split. 13(November 2022).

Dwimulyani, S. (2008). Nalisis Pemecahan Saham (Stock Split):Dampaknyaterhadap Likuiditas Perdagangan Saham Dan Pendapatan Perusahaan Publik Di Indonesia. 3(1).

Fajar Irvangi, & Hani Fitria Rahmani. (2022). Analisis Perbedaan Return Saham, Trading Volume Activity Dan Bid-Ask Spread Sebelum Dan Sesudah Stock Split. *MAMEN: Jurnal Manajemen*, 1(2), 217–230. <https://doi.org/10.55123/mamen.v1i2.232>

Farild, M., Sawaji, M. I., & Poddala, P. (2023). Volume 25 Issue 4 (2023) Pages 734–739 FORUM EKONOMI : Jurnal Ekonomi , Manajemen dan Akuntansi ISSN : 1411- 1713 (Print) 2528-150X (Online) Analisis teknikal sebagai dasar pengambilan keputusan dalam transaksi saham Technical analysis as a basis for. 25(4), 734–739.

Fatmawati, S. (1999). Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas Saham Yang Diukur Dengan Besarnya Bid-Ask Spread. 14(4).



- Fitri, W. M., & Apandi, R. N. N. (2019a). Corporate Action : Pengaruh Stock Repurchase dan Kepemilikan Keluarga terhadap Audit Fee. *Organum: Jurnal Saintifik Manajemen Dan Akuntansi*, 2(2), 104-116. <https://doi.org/10.35138/organum.v2i2.54>
- Fitri, W. M., & Apandi, R. N. N. (2019b). Corporate Action : Pengaruh Stock Repurchase dan Kepemilikan Keluarga terhadap Audit Fee. *Organum: Jurnal Saintifik Manajemen Dan Akuntansi*, 2(2), 104-116. <https://doi.org/10.35138/organum.v2i2.54>
- Hamouda, F. (2021). Identifying economic shocks with stock repurchase programs. *Cogent Economics and Finance*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2021.1968112>
- Haryanto, D. F., Wibowo, E., Slamet, U., & Surakarta, R. (2024). *Pengaruh Harga Saham , Return Saham , dan Pelatihan Pasar Modal terhadap Minat Investasi*. 2(5), 280- 292.
- Haw, I. M., Ho, S. S. M., Hu, B., & Zhang, X. (2011). The contribution of stock repurchases to the value of the firm and cash holdings around the world. *Journal of Corporate Finance*, 17(1), 152-166. <https://doi.org/10.1016/J.JCORPFIN.2010.10.001>
- Herdalisa. (2020). *Pengaruh Stock Split Terhadap Volume Perdagangan Dan Likuiditas Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2019 Dalam Perspektif Ekonomi Islam*. 2507(February), 1-9.
- Hidayah, N. L., & Noordin, H. (2018). Pengaruh Perubahan Komposisi Kepemilikan Saham Sebagai Akibat Stock Split Terhadap Likuiditas Saham. *Jurnal Economia*, 14(1), 1. <https://doi.org/10.21831/economia.v14i1.16226>
- Hidayati Amelia Rahayu, F. S. D. (2024). *Analisis Trading Volume Activity dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Stock Split pada Perusahaan yang Listing di BEI Tahun 2019-2022*. 6(1), 395-411. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i1.3366>
- Hidayati, C. N., Mardani, R. M., & Saraswati, E. (2020). Analisis Uji Beda Sebelum Dan Sesudah Reverse Stock Split Terhadap Abnormal Return Dan Likuiditas Perdagangan Saham. *E – Jurnal Riset Manajemen*, 31-48
- Hidayati, S., & Muin Putri, F. S. (2022). Differences between before and after stock split in companies listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Research in Business and Social Science* (2147- 4478), 11(2), 252-259. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v11i2.1617>



- How, C. C., & Tsen, W. H. (2019). An Examination Of The Abnormal Returns Of The Reverse Splits In Japan. *Jurnal Ekonomi Malaysia*, 53(2). <https://doi.org/10.17576/JEM-2019-5302-4>
- Imtihani, Z. (2017). Implikasi Volume Perdagangan, Bid-Ask Spread, Return Pasar, Dan Volatilitas Harga Saham Terhadap Likuiditas Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Scholar*, 21(1), 1-9.
- Lukianto Hanafie, L. A. D. (2016). *Pengaruh Pengumuman Stock Split Terhadap Return Saham , Abnormal Return dan Trading Volume Activity*. 13-20.
- Manurung, C. E., & Kitri, M. L. (2020). *Impact Of Stock Repurchase Announcement On Indonesia Stock Market Reaction 2015-2019*. 3(2).
- Margali, G. E., Mangantar, M. M., Saerang, I. S., & Ratulangi, U. S. (2020). Analisis Pengaruh Likuiditas Saham Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Keputusan Manajemen Keuangan (Studi Pada Perusahaan Lq45 Di Bursa Efek Indonesia, Periode 2016 - 2018). *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi (JMBI UNSRAT)*, 7(1), 167-176.
- Mayangsari, N. luh A., & Wiagustini, N. L. P. (2022). Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Stock Split. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(4), 804. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i04.p09>
- Mengga, G. S. M., & Batara, M. (2021). Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split Pada Masa Pandemi. *Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Terapan (JESIT)*, 2(2), 191-206. <https://doi.org/10.47178/jesit.v2i2.1391>
- Mulyaningsih, A. (2013). *Analisis Pengaruh Jumlah Saham Beredar, Arus Kas, Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Likuiditas Saham Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 5, 8-9.
- Muniya Alteza, Lina Nur Hidayati, A. D. (2021). *Perubahan Likuiditas Akibat Pemecahan Saham: Studi Di Pasar Modal Indonesia*.
- Murhadi, T., Aziz, N., Utami, S., & Majid, M. S. A. (2021). *Investigating Repurchase Intention on Sharia Shares : An Empirical Evidence of the Sharia Stock Market in Indonesia*. 8(5), 761-768. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no5.0761>
<https://doi.org/10.26845/KJFS.2022.06.51.3.335>



- Prasetyo, H., Pd, R. A. E. S. S., & Sari, A. R. (2015). *Stock split terhadap Harga Saham pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia*.
- Rahayu, A., & Haq, A. (2023a). Analisis Pengaruh Likuiditas Saham, Earning Per Share, Dan Return Saham Terhadap Keputusan Stock Split. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 81–96. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.14883>
- Rahayu, A., & Haq, A. (2023b). Analisis Pengaruh Likuiditas Saham, Earning Per Share, Dan Return Saham Terhadap Keputusan Stock Split. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 81–96. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.14883>
- Raihan, A. M. (2021). *Tender Offer Sebagai Metode Akuisisi Pilihan*.
- Riani, D., Rumiasih, N. ., & Nurokhmah, S. (2021). Determinan Keputusan Stock Split Pada Perusahaan Go Public. *Neraca Keuangan : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 16(2), 1. <https://doi.org/10.32832/neraca.v16i2.5415>
- Riris A. Harahap, K. M. (2015). Perbandingan Abnormal Return Dan Likuiditas Saham Sebelum Dan Sesudah Stock Split Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952., 1(April), 47–55.
- Rumapea, M., & Astri. (2019). Analisis Pengaruh Stock Buyback terhadap Harga Saham dan Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Metodist*, 2 Nomor 2,(9), 164–174.
- Salamat, W. A. Al. (2016). Macroeconomics, Firm-Specific Factors and Stock Liquidity: An Empirical Evidence from Jordan. *International Journal of Financial Research*, 7(5). <https://doi.org/10.5430/ijfr.v7n5p110>
- Salsabila Rahmadina, R. W. (2023). *Perbedaan Harga Saham, Likuiditas Saham Dan Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Stock Split*. 2(3), 215–229.
- Satria, K., & Adnan. (2018). Analisis Peristiwa Stock Split Terhadap Harga Saham, Likuiditas Saham dan Abnormal Return (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 3(3), 364–384.
- Satria, K., Price, S., Liquidity, S., & Return, A. (2018). *Analisis Peristiwa Stock Split Terhadap Harga Saham , Likuiditas Saham Dan Abnormal Return (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek*. 3(3), 364–384.



- Sheikh Rafiullah, D. A. khan. (2018). *Linked references are available on JSTOR for this article : Liquidity Management Mechanisms of Islamic and Conventional Finance : A Shariah Appraisal*. 15(2), 1-24.
- Siswanto. (2020). Pengaruh Efek Diumumkannya Kasus Pertama Covid-19 Terhadap Harga Saham dan Total Saham yang Diperdagangkan (The Effect of The First Covid-19 Case Announcement on Stock Prices and Stock Trading Totals). *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Manajemen*, 1(3), 227-238.
- Siti Nur Syipa, Dicky Jhoansyah, K. K. (2020). *Analisis Abnormal Return Dan Volume Activity Terhadap Stock Repurchase*. 3.
- Smith, T., Njoroge, P., Boylan, R., Smith, T. ;, & Njoroge, P. ; (2022). The Signaling Information from Stock Repurchases on Operating Performance. *The Coastal Business Journal*, 19(1), 1-23.
- Soyza, W. S. S., Lanka, S., Kodithuwakku, K. A. S. S., Lanka, S., & Lanka, S. (2021). *Stock Price Reaction to the Stock Splits Announcement of Listed Companies in the*
- Murhadi, W. R. (2013). *Pengaruh Idiosyncratic Risk Dan Likuiditas Saham Terhadap Return Saham*. 15(1), 33-39. <https://doi.org/10.9744/jmk.15.1.33-40>
- Natsir, K., Bangun, N., & Waani, A. M. (2023). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Likuiditas Pasar Saham*. 28(02), 155-176.
- Nurdin, F., & Abdani, F. (2020). The effect of Profitability and Stock Split on Stock Return. *Journal of Accounting Auditing and Business*, 3(2). <https://doi.org/10.24198/jaab.v3i2.27721>
- Park, J. J. (2022). *A Study on the Relationship between Insider Trading and Stock Repurchase Firms*. 335-358.
- Park, J. J., & Shin, J. S. (2022). A Study on the Relationship between Insider Trading and Stock Repurchase Firms. *Korean Journal of Financial Studies*, 51(3), 335- 358.. *Colombo Stock Exchange*. 07(Ii), 17-33.
- Stephens, C. P., & Weisbach, M. S. (1998). Actual share reacquisitions in open-market repurchase programs. *Journal of Finance*, 53(1), 313-333. <https://doi.org/10.1111/0022-1082.115194>



- Sukmana, S. Y. (2023). *Pengaruh Share Repurchase Dan Likuiditas Terhadap Volatilitas Saham*. <https://journal.untar.ac.id/index.php/jmbk/article/view/23995/16014>
- Surokim. (2016). *Riset Komunikasi : Buku Pendamping Bimbingan Skripsi. Pusat Kajian Komunikasi Publik Prodi Ilmu Komunikasi FISIB-UTM & Aspikom Jawa Timur*, 285. <http://komunikasi.trunojoyo.ac.id/wp-content/uploads/2016/01/BUKU-RISET-KOMUNIKASI-JADI.pdf>
- Wang, H. B., Jin, A. H., & Yu, H. Y. (2021). *Study on Announcement Effect of Stock Repurchase from the Perspective of Configuration Analysis*. 2021.
- Wardani, D. P. (2020). *Pengaruh Risiko Investasi Dan Likuiditas Saham terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) PERIODE 2014-2018*.
- Wulan, D. R., & Sulasmiyati, S. (2017). *Aktivitas Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Stock Buyback (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang Melakukan Stock Buyback Periode 2015-2016)*. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) | Vol, 51(2)*.
- Yuliana, M., Kinasih, D. D., & Sulistyandari, S. (2022). *Effect Of Stock Price, Stock Liquidity And Trading Volume On Stock Split On Companies Listed On IDX In 2015-2020*. *Asean International Journal of Business*, 1(2), 74–81. <https://doi.org/10.54099/aijb.v1i2.166>