

**REAKSI STOCK SPLIT, PENERBITAN WARAN, DAN
PENGUMUMAN SAHAM BONUS TERHADAP ABNORMAL
RETURN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2020 - 2024**

Oleh :

Trifina Caroline Hartono

223010303080

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Gelar Sarjana Akuntansi

Jurusan Akuntansi



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS PALANGKA RAYA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JURUSAN AKUNTANSI

2026

HALAMAN PERSETUJUAN

**REAKSI STOCK SPLIT, PENERBITAN WARAN, DAN
PENGUMUMAN SAHAM BONUS TERHADAP ABNORMAL
RETURN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2020 - 2024**

Oleh :

Nama : Trifina Caroline Hartono

NIM : 223010303080

Dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi

Jurusan Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Palangka Raya

Tanggal, 15 April 2026

Untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Jurusan Akuntansi

UPR
TIM PENGUJI

Tanda Tangan

1. Dr. Fitria Husnatarina, SE., M.Si., Ak., CA.,ACPA
Ketua
2. Ade Yuniati, SE., M.Sc
Anggota
3. Golda Belladona Umbing, SE., M.Acc., CERA
Anggota



LEMBAR PENGESAHAN

REAKSI STOCK SPLIT, PENERBITAN WARAN, DAN PENGUMUMAN SAHAM BONUS TERHADAP ABNORMAL RETURN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020 - 2024

Oleh
Trifina Caroline Hartono
223010303080

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi
Jurusan Akuntansi

Palangka Raya, 15 April 2026

PEMBIMBING I

Dr. Fitria Husnatarina, SE., M.Si., Ak

NIP. 19790301 200501 2 002



Dr. Sunaryo Neneng, S.E., M.P
NIP. 19650401 198703 1 007

PEMBIMBING II

Ade Yuniati, SE., M.Sc

NIP. 19940621 202012 2 007

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi,

M. Ichsan Diarsyad, SE., M.Si., CERA
NIP. 19810905 200604 1 002

IDENTITAS TIM PENGUJI SKRIPSI

REAKSI STOCK SPLIT, PENERBITAN WARAN, DAN PENGUMUMAN SAHAM BONUS TERHADAP ABNORMAL RETURN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020 - 2024

Nama : Trifina Caroline Hartono

NIM : 223010303080

Jurusan : Akuntansi

TIM PENGUJI

1. Ketua Tim Penguji : Dr. Fitria Husnatarina, SE., M.Si., Ak., CA.,ACPA
2. Anggota : Ade Yuniati, SE., M.Sc
3. Anggota : Golda Belladona Umbing, SE., M.Acc., CERA

Tanggal Ujian Skripsi : 15 APRIL 2026

Nomor Surat Tugas Penguji : 1897/UN24.4/KP/2026

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis saya : adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik di Universitas Palangka Raya maupun perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penilaian sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan Tim Pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh serta sanksi lainnya sesuai, dengan undang-undang Nomor 20 tahun 2003 Bab XX tentang sanksi karya ilmiah dan norma yang berlaku diperguruan tinggi ini.

Palangka Raya, 15 April 2026

Yang membuat pernyataan,



Trifina Caroline Hartono

223010303080

ABSTRAK

REAKSI STOCK SPLIT, PENERBITAN WARAN, DAN PENGUMUMAN SAHAM BONUS TERHADAP ABNORMAL RETURN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020 – 2024

Oleh :

Penyusun : Trifina Caroline Hartono Dosen Pembimbing :

NIM : 223010303080

1.Dr. Fitria Husnatarina, SE. M.Si.AK., CA.,
ACPA

Jurusan : Akuntansi

2.Ade Yuniati, SE., M.Sc

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui reaksi *stock split*, penerbitan waran, dan pengumuman saham bonus terhadap *abnormal return* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2024.

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder berbentuk dokumentasi yaitu harga saham IHSG dan harga saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang melakukan *stock split*, penerbitan waran, dan pengumuman saham bonus selama periode tahun 2020 – 2024. Jumlah perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah 51 perusahaan yang melakukan *stock split*, 109 perusahaan yang melakukan penerbitan waran, dan 8 perusahaan yang melakukan pengumuman saham bonus dengan kriteria telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia, perusahaan yang tidak melakukan aksi korporasi lain serta perusahaan yang memiliki data historis yang lengkap. Data yang diperoleh kemudian dianalisis menggunakan aplikasi SPSS 26.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *stock split* menunjukkan adanya perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah terjadinya peristiwa sedangkan penerbitan waran dan pengumuman saham bonus tidak menunjukkan adanya perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah terjadinya peristiwa.

Kata Kunci : *Stock Split*, Penerbitan Waran, Pengumuman Saham Bonus, *Abnormal Return*

ABSTRACT

THE IMPACT OF STOCK SPLITS, WARRANT ISSUANCES, AND BONUS SHARE ANNOUNCEMENTS ON ABNORMAL RETURNS FOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE FROM 2020 TO 2024

Oleh :

Composer : Trifina Caroline Hartono Avisor Lecturer :

NIM : 223010303080

2.Dr. Fitria Husnatarina, SE. M.Si.AK., CA.,
ACPA

Major : Accounting

2.Ade Yuniati, SE., M.Sc

The objective of this study is to examine the effects of stock splits, warrant issuances, and bonus share announcements on abnormal returns among companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2020 to 2024.

This study employs a quantitative research design using secondary data in the form of documentation, specifically the IHSB stock prices and the stock prices of companies listed on the Indonesia Stock Exchange that conducted stock splits, warrant issuances, and bonus share announcements during the 2020–2024 period. The sample size for this study consists of 51 companies that conducted stock splits, 109 companies that issued warrants, and 8 companies that announced bonus shares, with the criteria being that they are listed on the Indonesia Stock Exchange, have not undertaken other corporate actions, and possess complete historical data. The obtained data was then analyzed using SPSS 26.

The results of this study indicate that stock splits show significant differences in abnormal returns before and after the event, whereas warrant issuance and bonus share announcements do not show significant differences in abnormal returns before and after the event.

Keywords: Stock Split, Warrant Issuance, Bonus Share Announcement, Abnormal Return

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan hikmat dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul **“Reaksi *Stock Split*, Penerbitan Waran, dan Pengumuman Saham Bonus Terhadap *Abnormal Return* Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2024”** dengan lancar.

Penulisan skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Palangka Raya. Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala perlindungan, kemudahan, dan pertolongan yang selalu diberikan kepada penulis dari arah yang tidak terduga.
2. Prof. Dr. Ir. Salampak, M.S., rector Universitas Palangka Raya.
3. Dr. Sunaryo N. Tuah, S.E.,M.P, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
4. M. Ichsan Diarsyad, SE.,M.Si., CERA, Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
5. Dr. Fitria Husnatarina, SE., M.Si., Ak., CA., ACPA, Dosen Pembimbing I. Terima kasih telah meluangkan waktunya untuk membimbing dengan sabar, memberi semangat, ilmu, masukan, dan dorongan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Ade Yuniati, SE., M.Sc, Dosen Pembimbing II. Terima kasih telah meluangkan waktunya untuk membimbing dengan sabar, memberi semangat, ilmu, masukan, dan dorongan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

7. Golda Belladona Umbing, SE., M.Acc., CERA, Dosen Penguji Skripsi. Terima kasih atas ketersediaan waktunya dalam memberikan saran maupun masukan selama proses seminar skripsi ini.
8. Theresia Octaviani, SE., M.Si, Dosen Pembimbing Akademik. Terima kasih atas nasihat, bimbingan, dan motivasi dari awal perkuliahan hingga sekarang ini.
9. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan staf akademik, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan pengarahan kepada penulis selama ini.
10. Papa, Mama, Koko Yoko, dan Koko Nicko tercinta yang senantiasa memberikan doa, kekuatan, dukungan, dorongan, dan perhatian selama penulis menyusun tugas akhir proposal skripsi ini.
11. Keluarga besar tercinta yang senantiasa memberikan doa, dorongan, dan perhatian yang diberikan kepada penulis.
12. Teman – teman penulis khususnya : Yeni Lestari.A, Suryati, Risty Enggeli Pingamiani, Ruth Novinata Br Tobing, Sebrina Tiara, Serra Aprinda, Rita Puspitasari, Stevania, dan Stevanus yang selalu memberikan dukungan dan menemani penulis selama masa perkuliahan.
13. Serta semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu disini, terima kasih telah memberikan motivasi, membantu, memberikan semangat, dan mendoakan penulis sehingga skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa masih banyak terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Akhirnya, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak – pihak yang membutuhkan.

Palangka Raya, 22 Februari 2026

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Trifina' followed by a stylized surname.

Penulis

Trifina Caroline Hartono

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
IDENTITAS TIM PENGUJI SKRIPSI.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	v
RIWAYAT HIDUP	vi
MOTTO	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Kajian Teori.....	10
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	10
2.1.2 <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i>	13
2.1.3 <i>Abnormal Return</i>	14
2.1.4 <i>Stock Split</i>	17
2.1.5 Waran	19

2.1.6	Pengumuman Saham Bonus.....	21
2.2	Penelitian Terdahulu.....	22
2.3	Kerangka Konsep Penelitian.....	26
2.4	Pengembangan Hipotesis Penelitian.....	26
2.4.1	Hubungan Antara <i>Stock Split</i> Terhadap <i>Abnormal Return</i>	26
2.4.2	Hubungan Antara Penerbitan Waran Terhadap <i>Abnormal Return</i>	28
2.4.3	Hubungan Antara Pengumuman Saham Bonus Terhadap <i>Abnormal Return</i>	30
BAB III METODE PENELITIAN		33
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	33
3.1.1	Jenis Penelitian.....	33
3.1.2	Sumber Data.....	34
3.1.3	Populasi dan Sampel	34
3.2	Definisi Operasional Variabel	36
3.3	Teknik Pengumpulan Data	41
3.4	Metode Analisis Data	41
3.4.1	Uji Statistik Deskriptif	41
3.4.2	Uji Normalitas	42
3.5	Pengujian Hipotesis.....	42
3.5.1	Uji Paired Sample T-Test	42
3.5.2	Uji Wilcoxon Signed Rank Test.....	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		44
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	44
4.2	Hasil Analisis Data <i>Abnormal Return</i>	44
4.3	Hasil Penelitian	48
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	48

4.2.2	Uji Normalitas	51
4.2.3	Uji Hipotesis	52
4.4	Pembahasan.....	54
4.3.1	Perbedaan Signifikan pada Abnormal Return Saat Terjadi <i>Stock Split</i>	54
4.3.2	Perbedaan Signifikan pada Abnormal Return Saat Terjadi Penerbitan Waran	56
4.3.3	Perbedaan Signifikan pada <i>Abnormal Return</i> Saat Terjadi Pengumuman Saham Bonus.....	58
BAB V PENUTUP		60
5.1	Kesimpulan	60
5.2	Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA.....		62
LAMPIRAN.....		66

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 3. 1 Tabel Sampel Penelitian Perusahaan Stock Split	35
Tabel 3. 2 Tabel Sampel Penelitian Penerbitan Waran.....	36
Tabel 3. 3 Tabel Sampel Penelitian Perusahaan Pengumuman Saham Bonus.....	36
Tabel 3. 4 Definisi Operasional Variabel	37
Tabel 3. 5 Definisi Event Window	39
Tabel 4. 1 Tabel Hasil Analisis Abnormal Return Perhari Stock Split.....	45
Tabel 4. 2 Tabel Hasil Analisis Abnormal Return Perhari Waran	46
Tabel 4. 3 Tabel Hasil Analisis Abnormal Return Perhari Saham Bonus	47
Tabel 4. 4 Uji Statistik Deskriptif	49
Tabel 4. 5 Uji Normalitas.....	51
Tabel 4. 6 Uji Wilcoxon Signed Rank T-Test.....	53
Tabel 4. 7 Uji Paired Sample T-Test	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konsep Penelitian.....	26
Gambar 3. 1 Event Window.....	40

DAFTAR PUSTAKA

- Anwar, F., & Asandimitra, N. (2018). Analisis Perbandingan Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Bid-Ask Spread Sebelum dan Sesudah Stock Split. *BISAM (Bisnis Dan Manajemen)*, 7(1), 34–44.
- Assyifa, N. F., Yuliana, I., & Prajawati, M. I. (2025). Share Split Effect on Trading Volume Activity and Abnormal Return in Indonesia. *Jurnal Inovasi Pendidikan Ekonomi*, 15(1), 88–97.
- Baker, D. P. (2017). *The Stock Warrant Handbook*.
- Balachandran, B., Kanapathippillai, S., Krishnamurti, C., Theobald, M., & Velayutham, E. (2017). *The issuance of warrants in rights offerings : Agency costs and signaling effects*. November 2016. <https://doi.org/10.1177/0312896216682062>
- Baskara, I. B. P. P., & Astika, I. B. P. (2017). Dampak Saham Bonus Pada Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Akuntansi Universitas Udayana*, 19(2), 1320–1348.
- Basra, H., & Singla, R. (2020). *The Information Content in Bonus Issue Announcements : Evidence from the Indian Corporate Sector*. July, 18–36.
- Brown, S. J., & Warner, J. B. (1985). Using Daily Stock Returns : The Case of Event Studies. *Elsevier Science Publishers*, 14, 3–31.
- BursaKota. (2025). *Kabar Baik dari Bursa Efek Indonesia*. BursaKota. <https://www.bursakota.co.id/kabar-baik-dari-bursa-efek-indonesia/>
- Chhatwal, H., & Lamba, A. (2018). *Factors affecting Abnormal Returns around Bonus Issue Announcements : An Empirical Analysis of CNX 500 companies*. January 2018. <https://doi.org/10.17492/mudra.v4i02.11445>
- Dean, D. Y. P., Athawale, S., & Ayhawale, U. (2023). ANNOUNCEMENT OF BONUS ISSUE & ITS EFFECT ON THE EQUITY SHARES MARKET PRICE OF NSE INDIA LISTED COMPANIES. *The Online Journal of Distance Education and E-Learning*, 11(2), 1226–1232.
- Fama, E. F. (1970). EFFICIENT CAPITAL MARKETS: A REVIEW OF THEORY AND EMPIRICAL WORK. *The Journal of Finance*, 25(2), 28–30.
- Finne, G., & Haga, J. (2024). *SPACs and their warrants* *. 1–47.
- Hidayati Nurul, C., Mardani Malavia, R., & Saraswati, E. (2020). Analisis Uji Beda Sebelum Dan Sesudah Reverse Stock Split Terhadap Abnormal Return Dan Likuiditas Perdagangan Saham. *E – Jurnal Riset Manajemen PRODI MANAJEMEN*, 9(15), 31–48.
- IDX. (2025). *Indonesia Capital Market Reaffirms Commitment to Realizing an Independent, Sovereign and Advanced Economy*. IDX. <https://www.idx.co.id/en/news/press-release/2427>
- Irvangi, F., & Rahmani, H. F. (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>
- Isiker, M., & Tas, O. (2025). *Cracking the fault line in stock markets : the case of bonus issue announcements*. 5(1), 69–95. <https://doi.org/10.1108/JCMS-03-2021-0008>
- Iyengar, P., Parmar, R., Aparna, Y., & Geethanjali, P. (2018). *IMPACT OF BONUS ISSUE ANNOUNCEMENT ON THE INDIAN STOCK MARKET: AN EMPIRICAL EVENT STUDY*. 7(5), 5–8.
- Kapoh, Y. (2019). Instrumen Pasar Modal Menurut Undang - Undang Nomor 8 Tahun 1995. *Lex Et Societatis*, VII(8), 14–20.
- Kumari, P., & Pushpender. (2019). AN EMPIRICAL ANALYSIS OF STOCK PRICE BEHAVIOUR AROUND BONUS ISSUE. *Journal of Management (JOM)*, 6(1), 186–196. <https://doi.org/10.34218/JOM.6.1.2019.020>
- Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(2), 195–202.
- Lee, C., Ng, S., & Khong, R. W. . (2024). Subscription price discounts of stock warrants and cost of potential ownership dilution. *International Review of Economics & Finance*, 1–48.
- Mackinlay, A. C. (1997). Event Studies in Economic and Finance. *Journal of Economic Literature*, 35(1), 13–39.
- Mahato, P. K. (2022). An event study analysis of the impact of bonus share announcements on Nifty 100 and Nifty Midcap 100 companies. *International Journal of Accounting Bussiness and Finace*, 2(1), 14–30.
- Mahendra, R. C. (2018). LITERASI SAHAM PADA MAHASISWA STIESIA SURABAYA. *JPUA : Jurnal Perpustakaan Universitas Airlangga*, 8(01), 8–13.
- Malkiel, B. G. (1987). Efficient Market Hypothesis. *FINANCE*, 127–134. <https://doi.org/10.1057/978-1-349-95121-5>
- Mardhiyah, M., Nisa, C., & Permana, E. (2024). PENGARUH PENGUMUMAN STOCK SPLIT TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY (Studi Kasus pada Perusahaan yang Listing di BEI 2021-2022). *JIMP : Jurnal Ilmiah Manajemen Pancasila*, 4(1), 32–47.
- Marisetty, N., Babu, M. S., & Rao, S. V. R. (2021). An Empirical Study on Expected Return Models with reference to Bonus Issues and Stock Splits in Indian Share Market. *International Journal of Management (IJM)*, 11(5), 1612–1630.
- Maulana, M. I., & Yuliana, I. (2022). Analysis of the Effect of Stock Split Corporate Action on Stock Prices with Liquidity as an Intervening Variable. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 10(1), 42–48.
- Mediaty, Hamid Habbe, A., & Yunus, N. (2024). Analysis of Warrant Issuing : On Abnormal Return. *Indonesian Journal of Applied and Industrial Sciences (ESA)*, 3(1), 23–32.

- Munthe, K. (2016). PERBANDINGAN ABNORMAL RETURN DAN LIKUDITAS SAHAM SEBELUM DAN SEDUDAH STOCK SPLIT: STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Akuntansi*, 20(02), 254–266.
- Nelmida. (2018). *REAKSI PASAR MODAL DENGAN ADANYA PENGUMUMAN PENERBITAN WARRANT TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI. 1970.*
- Nelmida. (2020). Is Indonesia Stock Exchange Semi-Strong Form Efficiency ? *Jurnal Manajemen*, 14(02), 313–326.
- Oemar, F., & Melani, R. (2020). *Analisis Perbedaan Abnormal Return dan Bid Ask Spread Sebelum dan Sesudah Melakukan Pemecahan Saham (Stock Split) pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode dari Tahun 2010-2015.*
- Pandey, D. K., Kumari, V., & Tiwari, B. K. (2022). Impacts of corporate announcements on stock returns during the global pandemic : evidence from the Indian stock market. *Asian Journal of Accounting Research*, 7(2), 208–226. <https://doi.org/10.1108/AJAR-06-2021-0097>
- Park, H. (2021). Warrants in the financial management decisions of innovative firms. *WILEY*, August, 1–20. <https://doi.org/10.1002/fut.22266>
- Pathak, D. D., & Nagrani, D. K. (2022). Stock Price Response To Bonus Share Announcement - Evidence From NSE, India. *BSSS Journal of Management*, 13(1), 50–59.
- Patricia Solo, Y., Heti Tri Rahmawati, C., & Purwoto, L. (2024). Analysis of Differences in Stock Trading Volume , Bid-Ask Spread , and Abnormal Returns Before and After a Stock Split : Empirical Evidence from Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange. *Journal Management, Business, and Accounting*, 23(1), 31–40.
- Potharla, S. (2025). *Why Do Firms Issue Bonus Shares ? A Review of Theories , Regulations , and Capital Market Outcomes.* 1–43.
- Prasad, O. P., & Jaiswal, I. (2025). IMPACT OF BONUS ISSUES ON THE BSE 500 INDEX: REVISITING THE INFORMATION SIGNALLING HYPOTHESIS. *Accountancy Business and the Public Interest*, 41(05), 93–110.
- Prayogo, B., Octafilia, Y., Saputra, H., & Alimunir, H. (2022). ANALYSIS DIFFERENCE ABNORMAL RETURN AND TRADING VOLUME ACTIVITY BEFORE AND AFTER STOCK SPLIT (EVENT STUDY AT MANUFACTURING COMPANY LISTED ON STOCK EXCHANGE 2013-2016. *Jurnal Bisnis Terapan*, 2(4), 484–496.
- Priatno, J., & Freddy. (2021). ANALYSIS OF THE EFFECT OF STOCK SPLIT ON ABNORMAL STOCK RETURN AND SHARE LIQUIDITY. *Eduvest - Journal of Universal Studies*, 1(7), 629–640.
- Putra, I. G. B. Y. P., & Suarjaya, A. A. G. (2020). Analysis of Market Reaction to Announcements Of Stock Split. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(6), 114–120.

- Putri, L. S. R. A., Yulita, I. K., & Wardhani, A. M. N. (2020). Analisis Abnormal Return Saham pada Peristiwa Merger dan Akuisisi di Indonesia. *EXERO Journal of Research in Business and Economics*, 3(2), 242–267.
- Rahmadan, Z., Yuliusman, & Friyani, R. (2023). Trading Volume Activity , January Effect , and Stock Splits on Stock Market Returns. *Indonesian Journal of Business Analytics (IJBA)*, 3(06), 2105–2116.
- Rekha, & Nasa, V. (2021). Bonus issue of shares : A conceptual framework. *International Journal of Research in Finance and Management*, 4(2), 182–184.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). Research Methods for Business: A Skill Building Approach. *WILEY*. www.wileypluslearningspace.com
- Siswanto, E., & Setiawan, A. (2019). *AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN ABNORMAL*. 5(1), 34–46.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *Spence*, 355–374.
- Sudaryanti, D. S., Yuniasih, Y., & Munawar, A. H. (2023). REAKSI PASAR PADA AKSI KORPORASI STOCK SPLIT EMITEN DI BURSA EFEK INDONESIA. *JURNAL VALUE : Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 18(2), 472–482.
- Suryawinata, S., Tekadtuera, A., & Ervina, D. (2020). Dampak Pencatatan dan Jatuh Tempo Waran terhadap Harga Saham yang Disertai Waran di Indonesia. *Studi Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 3(1), 74–99.
- Tanoyo, A. A. (2020). ANALISIS PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN, HARGA SAHAM, DAN ABNORMAL RETURN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017 - 2018. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 4(1), 84–90.
- Todi, R., & Varma, C. (2021). An Event Study of Pre and Post Bonus Announcement for Position Investors. *Journal of Modern Accounting and Auditing*, 17(2), 53–59. <https://doi.org/10.17265/1548-6583/2021.02.001>
- Trisnaningsih, K. A., & Diantini, N. N. A. (2024). ANALISIS PERBANDINGAN VOLUME PERDAGANGAN DAN ABNORMAL RETURNSAHAM SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLIT. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 13(7), 1202–1221.
- Urpola, A. (2022). *The effect of stock splits in the U.S. stock market during 2015-2020*.
- Utami, A. T. (2017). *ANALISIS TRADING VOLUME ACTIVITY DAN AVERAGE ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH MELAKUKAN PEMECAHAN SAHAM (STOCK SPLIT) PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA . 18(2)*, 164–173.
- Watanapong, S. T., Sethjinda, T., & Tangjitprom, N. (2020). ABNORMAL RETURN ON STOCK SPLIT - REVISITING THE EVIDENCE OF THAILAND DURING 2009 - 2018. *AU-GSB e-JOURNAL*, 13(2), 24–37.
- Yustisia, N. (2018). The Impact of Stock Split on the Performance in Indonesian Manufacturing Companies. *Binus Business Review*, 9(March), 39–46. <https://doi.org/10.21512/bbr.v9i1.3790>