

**ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SAHAM DAN
LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN
DIVIDEN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2018)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk mengikuti
sidang Program Studi Manajemen



**M. Oktavi Adriansyah
1504856**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS PENDIDIKAN
EKONOMI DAN BISNIS UNIVESITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2019**

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM DAN LIKUIDITAS
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN DIVIDEN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia tahun 2016 – 2018)**

Oleh:

Mohammad Oktavi Adriansyah

Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Mohammad Oktavi Adriansyah
Universitas Pendidikan Indonesia
Desember 2019

Hak Cipta dilindungi undang-undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
Dengan dicetak, difoto copy, atau cara lainnya tanpa izin penulis.

LEMBAR PERNYATAAN LEMBAR PENGESAHAN
ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM
SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
tahun 2016 – 2018)

Mohammad Oktavi Adriansyah
1504856
Skripsi ini telah disetujui dan disahkan oleh :

Dosen Pembimbing I



Dr. Mayasari, S.E., M.M.
NIP. 19710705 200401 2 001

Dosen Pembimbing II



Budhi Pamungkas Gautama, SE, M.Sc.
NIP. 19820707 200912 1 005

Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Heny Hendrayati, S.IP., M.M.
NIP. 19761011 200501 2 002

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG
2019

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman / sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Bandung, Desember 2019

Penulis,

Mohammad Oktavi Adriansyah

ABSTRAK

Mohammad Oktavi Adriansyah. 1504856. “Analisis Perbedaan *Abnormal Return* Saham Dan Likuiditas Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018”. Dibawah Bimbingan Dr. Mayasari, S.E., M.M. dan Budhi Pamungkas Gautama, SE, M.Sc.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis perbedaan *Abnormal Return* dan likuiditas saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen .Pengumuman dividen merupakan informasi yang penting bagi para pemegang saham. Pengumuman dividen yang dikeluarkan oleh suatu perusahaan akan mempengaruhi harga saham dan volume perdagangan perusahaan pengakuisisi Dampak pengumuman dividen ini dapat diukur dengan menggunakan *Abnormal Return* dan likuiditas saham.

Jenis penelitian ini adalah *event study* dengan metode penelitian deskriptif dan verivikatif. Pengukuran *Abnormal Return* menggunakan *market-adjusted model*. Pengukuran likuiditas saham menggunakan *trading volume activity*. Periode pengamatan penelitian ini selama 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman dividen . Sampel penelitian ini adalah 57pengumuman dividen dari 18 perusahaan sektor keuangan yang mengumumkan dividen tahun 2016-2018.

Data *Abnormal Return* terdistribusi normal. Hasil uji *Wilcoxon Signed Rank Test* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *Abnormal Return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen . Data *Trading Volume Activity* tidak terdistribusi dengan normal. Hasil uji *Wilcoxon Signed Rank Test* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan likuiditas saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen .

Kata kunci:Aksi Korporasi, Dividen , *Abnormal Return*, Likuiditas Saham.

ABSTRACT

Mohammad Oktavi Adriansyah, 1504856, Analysis of Abnormal Return and Stock Liquidity before and after the Announcement Of Dividend at Financial Sektor Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2018 . Under the guidance of Dr. Mayasari, S.E.,M.M. and Budhi Pamungkas Gautama, SE, M.Sc.

The purpose of this research is to analyze the difference of abnormal return and stock liquidity before and after the announcement of Cash Dividend. The announcement of cash dividends is important information for shareholders. Announcement of cash dividend issued by a company will affect the stock price and trading volume of the acquirer company. The impact of this cash dividend announcement can be measured by using Abnormal Return and liquidity of shares..

This type of research is an event study with descriptive and verification research methods. Abnormal returns are measured with market-adjusted model. Stock liquidity are measured with trading volume activity. Event windows of this research is 5 days before and 5 days after the announcement of acquisitions. Research sample of this study is 57 cash dividend announcements from Financial sektor companies announcing cash dividends from 2016-2018

The data Abnormal Return to distributed in normal. The results of Wilcoxon Signed Rank Test showed that there is differences of abnormal returns before and after the announcement of acquisition. The data Trading Volume Activity to not be distributed in normal. The results of Wilcoxon Signed Rank Test showed that there is not differences of stock liquidity before and after the announcement of acquisition.

Keywords: Corporate Action Cash Dividend, Abnormal Return, Stock Liquidity

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbedaan Abnormal Return Saham dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2018). Shalawat beserta salam semoga senantiasa dilimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, para sahabat dan umatnya hingga akhir zaman. Skripsi ini ditulis sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata-1 Jurusan Manajemen pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.

Dalam penulisan skripsi ini, tidak sedikit kesulitan dan hambatan yang dihadapi penulis, namun berkat adanya dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya dapat diatasi. Penulis menyadari bahwa kesempurnaan hanya milik Allah SWT. Kritik dan saran untuk kepentingan penyempurnaan skripsi ini sangat diharapkan demi mengurangi kekurangan. Semoga karya tulis ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak dan turut memajukan pendidikan Indonesia

Bandung, Desember 2019

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Keberhasilan skripsi ini tentunya melibatkan banyak pihak yang telah memberikan bantuan, motivasi serta doa restu. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT atas segala rahmat dan karuna yang diberikan-Nya kepada penulis.
2. Bapak Prof. Dr. H. R. Asep Kadarohman, M.Si. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Bapak Prof. Dr. H. Agus Rahayu, M.P. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis (FPEB).
4. Ibu Dr. Heny Hendrayati, S.IP.,M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen.
5. Ibu Dr. Mayasari, S.E.,M.M. selaku pembimbing I yang dengan kesabarannya telah meluangkan waktu untuk senantiasa memberikan bimbingan, motivasi dan masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Budhi Pamungkas Gautama, SE, M.Sc. selaku pembimbing II yang dengan kesabarannya telah meluangkan waktu untuk senantiasa memberikan bimbingan, motivasi dan masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Ibu Dr. Mayasari, S.E.,M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan, arahan, bantuan, saran, doa dan pencerahan selama penulis menjalankan perkuliahan dengan baik hingga selesai.
8. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen yang senantiasa membimbing, mengajar dan memberikan ilmu-ilmu yang bermanfaat kepada penulis sejak awal perkuliahan hingga akhir perkuliahan.
9. Seluruh staf FPEB khususnya bagian akademik dan kemahasiswaan yang telah membantu dan memberikan informasi mengenai perkuliahan.
10. Kepada Ibunda tercinta Indriani dan Bapak tercinta Elvi Tasrief yang menjadi motivasi terbesar bagi penulis untuk menyelesaikan studi S1. Terima kasih karena tanpa henti selalu mendoakan yang terbaik bagi penulis dan selalu memberi dukungan kepada penulis dari awal penulis mulai menuntut ilmu hingga menyelesaikan studi S1, selalu mengingatkan dan mendukung apapun keputusan penulis dalam bidang akademik. Semoga Ibu dan Bapak diberi umur panjang sehingga penulis dapat membahagiakan Ibu dan Bapak untuk kedepannya.

11. Kepada keluarga besar Alm. K.H Abdul Somad Roni yang selalu memberikan semangat motivasi dan dorongan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
12. Kepada Singgasana Squad yaitu Alwy, Iqbal dan Givaldi yang telah menjadi kawan pendewasaan bagi penulis dan menjadi tempat bagi penulis untuk bertukar pikiran dan menjadi orang yang paling berpengaruh bagi penulis untuk berkembang dan menjadi manusia yang lebih baik.
13. Kepada Dewan Direksi Image tahun 2017/2018 terimakasih telah menjadi laboratotium sosial, banyak sekali pembelajaran yang penulis dapat ketika diamanhi kepemimpinan di image.
14. Kepada Tim Boa Edi yaitu zamzam, rico, alwy, aceng, piktor dan Iqbal terimakasih telah menjadi tempat tawa penulis ketika penat.
15. Kepada adik-adik Manajemen Ramdan, panji, irwan, adhi dan teman-teman yang lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu terimakasih atas perjuangannya atas image.
16. Kepada keluarga Manajemen UPI 2015 (Libels) saling membantu satu sama lain secara langsung maupun tidak langsung, semoga selalu utuh untuk selamanya. *Keep Solid and Stay High !*
17. Kepada anggota KKN Desa Sulaeman, telah menjadi keluarga kecil bagi penulis, walau singkat namun akan selalu teringat.
18. Kepada Iradhati Salsabila, selaku rumah bagi penulis. Terimakasih telah menjadi tempat berbagi kebahagiaan sekaligus kesedihan dalam menjalani kehidupan yang fana ini. Terimakasih atas doa dan dukungan yang telah diberikan hingga penulis bisa menyelesaikan studi diwaktu yang tepat.

Penulis mengucapkan terima kasih pula kepada pihak lain yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, yang tidak dapat penulis sampaikan satu persatu. Semoga semua kebaikan dan bantuan yang diberikan kepada penulis dibalas oleh Allah SWT. *Jazakallahu Khairan Katsira.*

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	12
DAFTAR GAMBAR	13
DAFTAR LAMPIRAN	14
BAB I PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
1.1. Latar Belakang	Error! Bookmark not defined.
1.2. Identifikasi Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.3. Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.4. Tujuan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.5. Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB II KAJIAN PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
2.1. Pasar Modal	Error! Bookmark not defined.
2.1.1. Definisi Pasar Modal	Error! Bookmark not defined.
2.1.2. Fungsi Pasar Modal	Error! Bookmark not defined.
2.1.3. Peranan Pasar Modal	Error! Bookmark not defined.
2.1.4. Jenis-Jenis Pasar Modal	Error! Bookmark not defined.
2.1.5. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pasar Modal	Error! Bookmark not defined.
2.1.6. Instrumen Pasar Modal	Error! Bookmark not defined.
2.2. Corporate Action	Error! Bookmark not defined.
2.2.1. Jenis-jenis Corporate Action	Error! Bookmark not defined.
2.3. Dividen	Error! Bookmark not defined.
2.3.1. Pengertian Dividen	Error! Bookmark not defined.
2.3.2. Jenis-jenis Dividen	Error! Bookmark not defined.
2.3.3. Kebijakan Dividen	Error! Bookmark not defined.
2.4. Harga Saham	Error! Bookmark not defined.
2.4.1. Pengertian Harga Saham	Error! Bookmark not defined.
2.5. Return Saham dan Abnormal Return	Error! Bookmark not defined.

2.5.1.	Return Saham	.....	Error! Bookmark not defined.
2.5.2.	Abnormal Return	.....	Error! Bookmark not defined.
2.6.	Likuiditas Saham	.....	Error! Bookmark not defined.
2.6.1.	Bid-ask Spread	.....	Error! Bookmark not defined.
2.6.2.	Trading Volume Activity	.....	Error! Bookmark not defined.
2.7.	Signalling Theory	.....	Error! Bookmark not defined.
2.8.	Event Study	.....	Error! Bookmark not defined.
2.9.	Penelitian Terdahulu	.....	Error! Bookmark not defined.
2.10.	Kerangka Pemikiran	.....	Error! Bookmark not defined.
2.11.	Paradigma Penelitian	.....	Error! Bookmark not defined.
2.12.	Hipotesis Penelitian	.....	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODOLOGI PENELITIAN			..... Error! Bookmark not defined.
3.1.	Objek Penelitian dan Subjek Penelitian	..	Error! Bookmark not defined.
3.2.	Metode dan Desain Penelitian	.....	Error! Bookmark not defined.
3.2.1.	Metode Penelitian	.....	Error! Bookmark not defined.
3.2.2.	Desain Penelitian	.....	Error! Bookmark not defined.
3.3.	Operasional Variabel	.....	Error! Bookmark not defined.
3.4.	Jenis, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data		Error! Bookmark not defined.
3.4.1.	Jenis Data	.....	Error! Bookmark not defined.
3.4.2.	Sumber Data	.....	Error! Bookmark not defined.
3.4.3.	Teknik Pengumpulan Data	.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.	Populasi dan Sampel	.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.1	Populasi	.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.2	Sampel	.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.	Rancangan Analisis	.....	Error! Bookmark not defined.
3.7.	Teknik analisis data	.....	Error! Bookmark not defined.
3.7.1	Statistik Deskriptif	.....	Error! Bookmark not defined.
3.7.2	Uji normalitas	.....	Error! Bookmark not defined.
3.7.3	Uji Hipotesis	.....	Error! Bookmark not defined.
3.8	Pengujian Hipotesis	.....	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN			..... Error! Bookmark not defined.
4.1	Hasil penelitian	.....	Error! Bookmark not defined.

4.1.1	Gambaran Perusahaan Umum Sektor Keuangan	Error! Bookmark not defined.
4.1.2	Deskripsi Variabel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
4.1.3	Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
4.1.4	Uji Normalitas	Error! Bookmark not defined.
4.1.5	Uji hipotesis	Error! Bookmark not defined.
4.2	Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
4.2.1	Gambaran Likuiditas Saham	Error! Bookmark not defined.
4.2.2	Gambaran Abnormal Return	Error! Bookmark not defined.
4.2.3	Uji Beda Likuiditas Saham	Error! Bookmark not defined.
4.2.4	Uji Beda <i>Abnormal Return</i>	Error! Bookmark not defined.
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		Error! Bookmark not defined.
5.1	Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
5.2	Saran	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA		15

DAFTAR TABEL

- Tabel 1.1 Jumlah Perusahaan yang Melakukan Corporate Action 2016-2018**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 1.2 Daftar Jumlah Peristiwa Pembagian Dividen Tahun 2014-2018 **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 3.1 Operasional Variabel **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 3.2 Sumber Data **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan Pembagi Dividen**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.1 Emiten Yang Melakukan Pengumuman Dividen selama 2016-2018**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.2 Profil Perusahaan Data Sampel Penelitian**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.3 Rata-Rata *Trading Volume Activity* (ATVA) Tahun 2016**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.4 Rata-Rata *Trading Volume Activity* (TVA) Tahun 2017**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.5 Rata-Rata *Trading Volume Activity* (ATVA) Tahun 2018**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.6 Rata-Rata *Abnormal Return* (AAR) Tahun 2016**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.7 Rata-Rata *Abnormal Return* (AAR) Tahun 2017**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.8 Rata-Rata *Abnormal Return* (AAR) Tahun 2018**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.9 Statistik Deskriptif *Trading Volume Activity* (TVA) Sebelum dan Sesudah **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.10 Statistik Deskriptif *Abnormal return* (AR) Sebelum dan Sesudah**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.11 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test *Trading Volume Activity***Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.12 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test *Abnormal Return***Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.13 Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.14 Wilcoxon Signed Rank Test Abnormal Return**Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran **Error! Bookmark not defined.**

Gambar 2.2 Paradigma Pemikiran **Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Administrasi

Lampiran 2 : Tabulasi Data

Lampiran 3 : Hasil Pengolahan Data SPSS

Lampiran 4 : Riwayat Hidup

DAFTAR PUSTAKA

Sumber buku :

- Agus, Sartono. 2011. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Agus, Sartono. R. 1998. *Manajemen keuangan*. Yogyakarta: Penerbit BPFE
- Arikunto. 2006. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta : PT. Rineka Cipta.
- Abdul Halim. 2005. *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti. 2003. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: Rineka Cipta. Basir, Saleh dan Hendy M. Fakhrudin, 2005. *Aksi Korporasi*. Salemba Empat, Jakarta. Brigham, Eugene.F dan Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan Buku 2. Jakarta: Erlangga
- Dermawan Sjahrial. 2007. *Manajemen Keuangan*. Mitra Wacana Media : Jakarta.
- Darmadji, M. Dan M. Fakhrudin. 2001, *Pasar Modal Di Indonesia*, Jakarta :Salemba Empat
- Fahmi, Irham. 2012. *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta
- Fahmi, Irham. 2014. *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta. Fahmi, Irham. 2015. *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab Edisi Kedua*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Cetakan Keempat. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Sundjaja Ridwan S. dan Inge Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan 1*, Edisi kelima. Jakarta: Literata Lintas Media
- Sugiyono, 2008. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung Alfabeta
- Sugiyono, 2007, *Metodologi Penelitian Bisnis*, PT. Gramedia, Jakarta
- Sunariyah. 2011. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi ke empat. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Sunariyah, 2004. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi keempat. Yogyakarta : Penerbit UPP-AMP YKPN.
- Samsul, Mohammad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Surabaya : Erlangga
- Sawidji Widodoatmodjo. 2008. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Edisi Revisi. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius.

Widoatmodjo. S 2008. Cara Sehat Investasi di Pasar Modal. Edisi Revisi. Jakarta: PT Elex
Media Komputindo

Sumber Internet:

www.ojk.go.id

www.idx.co.id

www.duniainvestasi.com

www.finance.yahoo.com

www.ksei.co.id

<https://investasi.kontan.co.id/news/pasar-bullish-emiten-gencar-rights-issue>

<https://investasi.kontan.co.id/news/pasar-bullish-emiten-gencar-rights-issue>