



**PENGUJIAN ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME
ACTIVITY SAHAM PADA LQ45 SEBELUM HINGGA SETELAH
PENGUMUMAN CUM DIVIDEND PERUSAHAAN**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Studi Magister
Manajemen

JOEY EFRAIM ISKANDAR

55121110139

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2022

ABSTRACT

The announcement of dividends is often considered or assumed to contain information when the market reacts upon receiving the announcement. This research aims to determine whether there is a significant difference in stock returns and trading volume before and after dividend announcements in companies included in the LQ45 stock index for the period from February 2017 to August 2022. The sampling technique used is purposive sampling. Data collection was conducted by documenting the necessary data from the stock market website.

The data analysis technique used is the normality test using the Kolmogorov-Smirnov test, and hypothesis testing was conducted using the Independent Sample T-test, processed using SPSS version 25. The results of this research show that there is abnormal return from the day before to the day after the cum dividend date in the LQ45 index during the period 2017-2022. There is an average abnormal trading volume activity on the fifth day up to the cum dividend date, as well as on the first and second days after the cum dividend date. Therefore, it can be concluded that there is abnormal trading volume activity from the day before to the day after the cum dividend date in the LQ45 index for the period 2017-2022.

Keywords: Dividend Announcement, LQ45 Index, Abnormal Return, Trading Volume Activity.



ABSTRAK

Pengumuman dividen sering sekali dianggap atau diasumsikan memiliki kandungan informasi apabila pasar bereaksi pada saat pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan dari *return* saham dan volume saham pada saat sebelum hingga sesudah pengumuman dividen dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam indeks saham LQ45 periode Februari 2017-Agustus 2022. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Pengumpulan data dilakukan dengan mendokumentasikan data yang dibutuhkan pada website pasar modal. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji normalitas dengan menggunakan Kolmogorov Smirnov dan pengujian hipotesis menggunakan uji *Independent sample T-test* yang diolah menggunakan aplikasi SPSS versi 25. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* pada hari sebelum hingga sesudah *cum dividend* pada indeks LQ45 periode 2017-2022. Terdapat *average abnormal trading volume activity* pada hari ke lima hingga pada hari *cum dividend* dan pada hari pertama dan kedua setelah *cum dividend* dilaksanakan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa terdapat *abnormal trading volume activity* pada hari sebelum hingga sesudah *cum dividend* pada indeks LQ45 periode 2017-2022.

Kata Kunci: Pengumuman Dividen, indeks LQ45, *abnormal return*, *trading volume activity*.

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengujian Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Saham Pada LQ45 Sebelum Hingga Setelah Pengumuman *Cum Dividend* Perusahaan.

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Joey Efraim Iskandar

NIM : 55121110139

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 1 Januari 2024

Mengesahkan

Pembimbing

(Dr. Endri, SE, ME)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)



(Dr. Lenny C. Nawangasari, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengujian Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Saham Pada LQ45 Sebelum Hingga Setelah Pengumuman *Cum Dividend* Perusahaan.
Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Joey Efraim Iskandar
NIM : 55121110139
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 30 Juni 2023

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, serta hasil pengolahan data disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 30 Juni 2023



Joey Efraim Iskandar

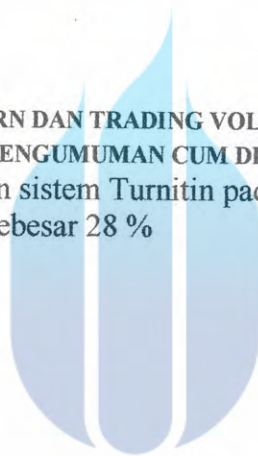
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang di tulis oleh :

Nama : JOEY EFRAIM ISKANDAR
NIM : 55121110139
Program : MAGISTER MANAJEMEN

Dengan judul :

PENGUJIAN ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SAHAM PADA LQ45 SEBELUM HINGGA SETELAH PENGUMUMAN CUM DIVIDEND PERUSAHAAN, telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada tanggal 11 Febuari 2023 didapatkan nilai persentase sebesar 28 %



Jakarta, 11-02-2023
Administrator Turnitin

Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah atas berkat dan kebaikan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengujian Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Saham Pada LQ45 Sebelum Hingga Setelah Pengumuman *Cum Dividend* Perusahaan”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari *support*, doa dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. . Nurul Hidayah, M.Si, Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM selaku Ketua Program Studi Magister Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Endri, SE, ME selaku dosen pembimbing tesis dan dosen penelaah pada Seminar Proposal dan Seminar Hasil yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat yang bermanfaat dan terselesaikan tesis ini.
5. Dr. Pardomuan Sihombing, MM, Matrodji Mustafa, MBA, Ph.D, dan Dr. Hakim. MM, selaku dosen penelaah pada Seminar Proposal yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan Tesis menjadi lebih baik.
6. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.
7. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
8. Natasha Beata selaku teman hidup terkasih yang selama ini memberi dukungan kepada penulis.
9. Sisi selaku anak tersayang dan tercinta yang selalu memberikan hiburan kepada penulis.
10. Hertha dan Amanda selaku teman – teman yang selalu memberi saran dan masukan.
11. Steven, Agus dan Indah selaku teman - teman yang membantu dalam memberi ide serta masukan.

12. Mas Arip selaku teman satu pembimbing yang selalu bersama mengerjakan tesis ini.
13. Teman-teman mahasiswa magister manajemen khususnya manajemen keuangan yang mempunyai semangat yang luar biasa dalam menuntut ilmu.

Penulis menyadari sebagai manusia yang tidak luput dari kesalahan aka nada kekurangan dikarenakan keterbatasan pengalaman serta pengetahuan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 20 Juni 2023

Joey Efraim Iskandar



DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|-----------|
| HALAMAN SAMPUL | i |
| ABSTRACT | ii |
| ABSTRAK | iii |
| LEMBAR PENGESAHAN | iv |
| LEMBAR PERNYATAAN | v |
| PERNYATAAN SIMILARITY | vi |
| KATA PENGANTAR | vii |
| DAFTAR ISI | ix |
| DAFTARTABEL | xi |
| DAFTAR GAMBAR | xii |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| 1.1 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 10 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 10 |
| 1.4 Kontribusi Penelitian | 11 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN | 12 |
| 2.1 Kajian Teori | 12 |
| 2.1.1 Efficient Market Hypothesis | 12 |
| 2.1.2 Event Study | 14 |
| 2.1.3 Signalling Theory | 15 |
| 2.1.4 Dividend Announcement | 16 |
| 2.1.5 Abnormal Return | 18 |
| 2.1.6 Likuiditas Saham | 20 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu | 21 |
| 2.3 Hipotesis | 27 |

| | |
|--|-----------|
| 2.3.1 Abnormal Return Pada Dividend Announcement | 27 |
| 2.3.2 Trading Volume Activity Pada Dividend Announcement | 29 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 31 |
| 3.1 Desain Penelitian | 31 |
| 3.2 Variabel dan Definisi Operasional | 32 |
| 3.3 Populasi dan Sampel Penelitian | 35 |
| 3.4 Metode Pengumpulan Data | 37 |
| 3.5 Metode Analisis | 38 |
| 3.5.1 Metode Analisis | 38 |
| 3.5.2 Uji Normalitas | 39 |
| 3.5.3 Uji Hipotesis | 39 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 41 |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian | 41 |
| 4.2 Statistik Deskriptif | 44 |
| 4.3 Uji Normalitas | 48 |
| 4.4 Uji Hipotesis | 53 |
| 4.5 Pembahasan | 55 |
| 4.5.1 Keberadaan Abnormal Return Pada Hari Sebelum Hingga Sesudah Cum Dividen di Indeks LQ45 periode 2017-2022 | 55 |
| 4.5.2 Keberadaan Trading Volume Activity Pada Hari Sebelum Hingga Sesudah Cum Dividend di Indeks LQ45 periode 2017- 2022 | 56 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 58 |
| 5.1 Kesimpulan | 58 |
| 5.2 Implikasi | 59 |
| 5.3 Keterbatasan Penelitian | 60 |
| 5.4 Penelitian Selanjutnya | 60 |
| DAFTAR PUSTAKA | 61 |
| LAMPIRAN | 65 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 22 |
| Tabel 3.1 Daftar Dividend Yield | 36 |
| Tabel 4.1 Profil Perusahaan Indeks LQ45 | 43 |
| Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Average Abnormal Return Pada Kelompok Good News | 44 |
| Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Average Abnormal Return Pada Kelompok Bad News | 45 |
| Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Average Trading Volume Activity Pada Kelompok Good News | 46 |
| Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Average Trading Volume Activity Pada Kelompok Bad News | 47 |
| Tabel 4.6 Uji Normalitas Cumulative Abnormal Return dan Average Abnormal Return Pada Kelompok Good News | 49 |
| Tabel 4.7 Uji Normalitas Cumulative Abnormal Return dan Average Abnormal Return Pada Kelompok Bad News | 50 |
| Tabel 4.10 Uji Hipotesis Average Abnormal Return | 53 |
| Tabel 4.13 Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity | 54 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1.1 Jumlah Perusahaan yang Membagikan Dividen di BEI | 1 |
| Gambar 1.2 Return Saham Pada Hari Sebelum dan Sesudah Cumdate 2022 | 4 |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran | 30 |
| Gambar 3.1 Periode Estimasi dan Periode Event | 38 |

