

**ANALISIS ABNORMAL RETURN DAN TRADING  
VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH EX-  
DIVIDEN DATE PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**PERIODE 2017-2020**

**SKRIPSI**

**RANTI HANDANTI**

**11170000047**



**PROGRAM STUDI STRATA-1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
JAKARTA  
2020**

**ANALISIS ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME  
ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH EX- DIVIDEN DATE  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**PERIODE 2017-2020**

**SKRIPSI**

**RANTI HANDANTI**

**11170000047**



**SKRIPSIINI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN  
PERSYARATAN MENJADI SARJANA AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI STRATA-1 AKUNTANSI SEKOLAH  
TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA JAKARTA**

## **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH**

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah dengan judul :

***ANALISIS ABNORMAL RETURN DAN TRADING  
VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH EX  
DIVIDEND DATE PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA***

***PERIODE 2017-2020***

Yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjan Akuntansi (S1 Akuntansi) Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasiataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi, ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 16 Agustus 2021



**Ranti Handanti**  
NPM : 11170000047

## **PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Karya ilmiah dengan judul :

### ***ANALISIS ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH EX DIVIDEND DATE PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA***

***PERIODE 2017-2020***

Dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S1 Akuntansi) Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Karya ilmiah ini ditulis dibawah bimbingan Ibu Nelli Novyarni, SE., M.Si, Ak, CSRS, CSRA. ,CSP, C.NSP dan diketahui oleh Kepala Program Studi S1-Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai karya ilmiah pada Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 16 Agustus 2021

Pembimbing



Nelli Novyarni, SE., M.Si,  
Ak, CSRS, CSRA. ,CSP,  
C.NSP

Kepala Program Studi S-1  
Akuntansi



Siti Almurni, SE, M.Ak, CAP,  
CAAT

## **HALAMAN PENGESAHAN**

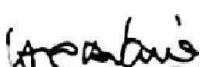
Karya ilmiah dengan judul :

### ***ANALISIS ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH EX DIVIDEND DATE PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA***

***PERIODE 2017-2020***

Telah diuji dalam suatu sidang Karya Ilmiah yang diselenggarakan oleh Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal

**Pantia Ujian** Karya Ilmiah

1. ....  : Siti Almurni, SE, M.Ak, CAP, CAAT  
(Kepala Program Studi Akuntansi)
2. ....  : Nelli Novyarni, SE., M.Si, Ak, CSRS, CSRA, CSP,  
C.NSP  
(Pembimbing)
3. ....  : Apry Linda Diana, SE, M. Ak  
(Anggota Penguji)
4. ....  : Drs. Windratno, MM, Ak  
(Anggota Penguji)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur alhamdulillah peneliti panjatkan kehadiran Allah SWT atas berkat, rahmat, dan karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan karya ilmiah yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Peneliti menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini banyak mengalami kendala, namun berkat bantuan, bimbingan, dan kerjasama dari berbagai pihak dan berkah dari Allah SWT sehingga kendala-kendala yang dihadapi dapat teratasi. Untuk itu pada kesempatan kali ini peneliti ingin mengungkapkan terimakasih yang setulusnya kepada :

1. Ibu Nellli Novyarni, SE., M.Si, Ak, CSRS, CSP, C.NSP selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam menyusun skripsi ini.
2. Ibu Apry Linda Diana, SE, M. Ak dan Bapak Drs. Windratno MM, Ak selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk prosesi siding skripsi.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
4. Ibu Siti Almurni, SE, M.Ak selaku Kepala Prodi Studi S-1 Akuntansi .
5. Bursa Efek Indonesia yang telah memberikan data penelitian yang dibutuhkan.
6. Kedua orang tua peneliti, nenek dan kakak yang selama ini selalu mendukung segala aktivitas peneliti dalam membuat skripsi ini dan senantiasa mengiringi doa dengan penuh keikhlasan.
7. Segenap Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan.
8. Teman-teman STEI Angkatan 2017 yang telah berjuang bersama dari awal hingga akhir, khususnya Annisa, Adellia, Salbya, Mita dan Sekar yang selalu memberikan dukungan dan semangatnya yang tidak pernah putus, sehingga skripsi ini terselesaikan dengan lancar.

Peneliti memohon maaf kepada semua pihak atas kesalahan yang terdapat dalam karya ilmiah ini. Semoga penelitian ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Jakarta, 14 Agustus 2021

  
Ranti Handanti  
NPM 11170000047

## **HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ranti Handanti  
Npm : 11170000047  
Program Studi : S-1 Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas Karya Ilmiah saya yang berjudul :

### **ANALISIS ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH EX DIVIDEND DATE PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**PERIODE 2017-2020**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan Karya Ilmiah saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya .

Yang menyatakan,



Ranti Handanti

Ranti Handanti NPM : 11170000047 Program Studi S1 Akuntansi	Dosen Pembimbing : Nelli Novyarni, SE., M.Si, Ak, CSRS, CSRA. ,CSP, C.NSP
---	---

**ANALISIS ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY  
SEBELUM DAN SESUDAH EX-DIVIDEND DATE PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2017 - 2020**

## ABSTRAK

Pengumuman pembagian *dividen* tunai dinilai mengandung suatu informasi dan dapat mempengaruhi harga saham dan jumlah saham yang beredar di pasar modal sehingga dapat menimbulkan pasar bereaksi. Informasi *dividen* tunai juga dianggap dapat memberikan sinyal untuk perusahaan di masa depan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adakah perbedaan yang signifikan pada *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* saat sebelum dan sesudah *ex-dividend date* dalam periode penelitian 2017-2020.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. Dengan menggunakan teknik *purposive sampling* diperoleh 21 perusahaan yang secara berturut-turut telah membagikan dividen tunai pada periode 2017 – 2020. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji beda berpasangan atau *paired sample t-test* untuk *abnormal return* dan *wilcoxon signed rank test* untuk *trading volume activity*.

Hasil dari uji analisis yang telah dilakukan menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah *ex dividend date*. Sedangkan hasil dari uji analisis *trading volume activity* menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan pada saat sebelum dan sesudah *ex dividend date*.

**Kata Kunci :** Pengumuman dividen tunai, *abnormal return*, *trading volume activity*, *ex-dividend date*.

Ranti Handanti NPM : 11170000047 Program Studi S1 Akuntansi	Dosen Pembimbing : Nelli Novyarni, SE., M.Si., Ak., CSRS., CSRA. ,CSP, C.NSP
---	--

**ANALYSIS OF ABNORMAL RETURN AND TRADING VOLUME  
ACTIVITY BEFORE AND AFTER EX DIVIDEND DATE ON  
COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE  
PERIOD 2017 - 2020**

***ABSTRACT***

*The announcement of cash distribution is considered to containing an information and also can affect the share price and the number of shares outstanding in the capital market so that to cause the market to react. Cash dividend information is also considered to provide signals for companies future. This study aims to find out whether there are significant differences in Abnormal Return and Trading Volume Activity before and after ex dividend date in the research period 2017 – 2020.*

*The population that used in this study is all companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Using purposive sampling technique obtained by 21 companies that have distributed cash dividends in period 2017 – 2020. Hypothesis testing in this study is using paired sample t-test for abnormal return and wilcoxon signed rank test for trading volume activity.*

*The results of the analysis tests that have been conducted show that there is no significant difference in abnormal return. While the results of the analysis tests trading volume activity shows that there is a significant difference in abnormal return.*

***Keywords : Cash dividend announcement, abnormal return, trading volume activity and ex dividend date.***

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH .....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	11
2.1 Review Hasil-hasil Penelitian terlebih dahulu .....	11
2.2 Landasan Teori .....	13
2.2.1 Pasar Modal .....	13
2.2.2 Pergerakan harga saham ( <i>volatilitas</i> ).....	17
2.2.3 Dividen .....	19
2.2.4 Pasar Efisien .....	27
2.2.5 Dampak Ex-Dividend Date.....	29
2.2.7 <i>Return</i> Tidak Normal ( <i>Abnormal return</i> ) .....	29
2.2.8 Aktivitas Volume Perdagangan ( <i>Trading volume activity</i> ) .....	31
2.3 Hubungan antar Variabel Penelitian.....	31
2.3.1 Analisis <i>Abnormal Return</i> sebelum dan sesudah <i>Ex-dividend Date</i> ....	31
2.3.2 Analisis <i>Trading Volume Activity</i> sebelum dan sesudah <i>Ex-dividend</i>	

*Date 33*

2.4 Pengembangan Hipotesis .....	34
2.5 Kerangka Konseptual Penelitian .....	34
BAB III Metode Penelitian .....	36
3.1 Strategi Penelitian.....	36
3.2   Populasi dan Sampel .....	36
3.2.1 Populasi Penelitian.....	36
3.2.2 Sampling dan Sampel Penelitian .....	36
3.3 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	38
3.4 Operasionalisasi Variabel.....	39
3.5 Metode Analisis Data .....	42
3.5.1 Statistik Deskriptif .....	42
3.5.2 Uji Normalitas .....	42
3.5.3 Uji Hipotesis .....	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	44
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	44
4.1.1 Sejarah Pasar Modal Indonesia.....	44
4.2 Deskripsi Data .....	47
4.2.1 Average Abnormal Return.....	48
4.2.2 Average Trading Volume Activity .....	49
4.3 Analisis Statistik Deskriptif.....	50
4.4 Uji Normalitas .....	51
4.4.1 Uji Normalitas Abnormal Return .....	51
4.4.2 Uji Normalitas Trading Volume Activity .....	52
4.5 Uji Hipotesis.....	52
4.5.1 Uji Paired Sample t-test.....	53
4.5.2 Uji Wilcoxon Signed Rank Test.....	53
4.6 Pembahasan Hasil Penelitian.....	54
4.6.1 Analisis Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Ex dividend date.....	54
4.6.2 Analisis Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Ex-dividend date .....	55
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	57
5.1 Simpulan.....	57
5.2 Saran .....	57
5.3 Keterbatasan Penelitian dan Pengembangan Selanjutnya .....	58

DAFTAR REFERENSI .....	59
LAMPIRAN .....	62
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENELITI.....	70

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 3. 1 Daftar pemilihan sampel perusahaan .....	37
Tabel 3. 2 Daftar nama perusahaan sampel.....	38
Tabel 4. 1 Average abnormal return, tahun 2017 - 2020 yang telah diolah.....	48
Tabel 4. 2 Average trading volume activity, tahun 2017 -2020 yang telah diolah	49
Tabel 4. 3 Statistik deskriptif AAR dan TVA sebelum dan sesudah ex dividend date tahun, 2017-2020.....	50
Tabel 4. 4 Uji Normalitas Kolmogrov-Smirnov pada AAR.....	51
Tabel 4. 5 Uji normalitas Kolmogrov Smirnov pada TVA.....	52
Tabel 4. 6 Uji Hipotesis Paired sample t-test pada AAR .....	53
Tabel 4. 7 Uji hipotesis Wilcoxon Signed Rank Test pada ATVA.....	53

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 4. 1 Grafik average abnormal return 5 hari sebelum dan sesudah ex dividend date 2017-2020 (sumber : BEI, 202).....	48
Gambar 4. 2 Grafik trading volume activity 5 hari sebelum dan sesudah ex-dividend date pada tahun 2017-2020 (sumber: BEI, 2021) .....	49

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Daftar abnormal return tiap sekuritas .....	62
Lampiran 2 Daftar Average trading volume activity tiap sekuritas .....	66