

SKRIPSI

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME*
ACTIVITY SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *EX-DIVIDEN*
DATE PADA PERUSAHAAN *INDEX HIGH DIVIDEN20* DI BEI
PADA MASA PANDEMI *COVID-19***



POLITEKNIK NEGERI BALI

NAMA : ANAK AGUNG MADE ASTIKA
NIM : 1815644050

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2022**

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *EX-DIVIDEN DATE* PADA
PERUSAHAAN *INDEX HIGH DIVIDEN20* DI BEI PADA MASA
PANDEMI *COVID-19***

**Anak Agung Made Astika
1815644050**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial)

ABSTRAK

Pandemi *covid-19* yang melanda di Indonesia membuat *return* investasi saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) menurun. Kebijakan pembagian dividen merupakan aksi korporasi perusahaan yang ditunggu-tunggu oleh para investor karena dapat memberikan *return* investasi pada masa pandemi. Kondisi harga saham cenderung berfluktuatif pada masa pembagian dividen. Berfluktuasinya harga saham tentu akan menimbulkan kemungkinan adanya *abnormal return* dan perbedaan *trading volume activity* terutama pada tanggal sebelum dan sesudah *ex-dividen date*. Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi apakah terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* saham sebelum dan sesudah *ex-dividen date* pada perusahaan yang terdaftar pada *index high dividen 20* di BEI. Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai masukan kepada investor atau *trader* untuk pengambilan keputusan investasi pada masa-masa pembagian dividen.

Penelitian yang dilakukan ini merupakan penelitian kuantitatif yang menggunakan pendekatan *event study* (studi peristiwa). Periode jendela yang digunakan pada penelitian ini adalah 11 hari yaitu 5 hari sebelum *ex-dividen date*, 1 hari saat *ex-dividen date*, dan 5 hari sesudah *ex-dividen date*. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang terdiri dari harga penutupan saham (*Closing Price*) dan volume perdagangan saham. Adapun populasi dari penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam *index high dividen 20* pada tahun 2021 dengan kriteria pemilihan sampel yaitu *purposive sampling*. Pengujian hipotesis menggunakan uji *paired sample t-test* untuk data yang berdistribusi normal dan Uji *Wilcoxon* untuk data yang tidak berdistribusi normal.

Hasil Penelitian menunjukkan bahwa (1) Terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah *ex-dividen date* pada perusahaan *index high dividen 20* pada masa pandemi *covid-19*. Hal ini mengindikasikan bahwa terdapat kandungan informasi dari kebijakan pembagian dividen pada masa pandemi *covid-19*. Para Investor menilai bahwa pembagian dividen ini mengandung informasi yang negatif sehingga *abnormal return* saham menurun antara sebelum dan sesudah *ex-dividen date*. (2) Tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan sebelum dan sesudah *ex-dividen date* pada perusahaan *index high dividen 20* pada masa pandemi *covid-19*. Tidak adanya perbedaan menunjukkan bahwa kebijakan pembagian dividen pada masa pandemi *covid-19* tidak memiliki kandungan informasi apabila dilihat dari indikator *trading volume activity*. Walaupun para investor menjual sahamnya pada masa pembagian dividen ini sehingga harganya turun, namun volume penjualan ini tidak memiliki perbedaan yang signifikan dari sebelumnya.

Kata kunci : *abnormal return, trading volume activity, dividen, index high dividen 20, event study*

**ANALYSIS OF ABNORMAL RETURN AND TRADING VOLUME
ACTIVITY STOCK BEFORE AND AFTER EX-DIVIDEN DATE AT INDEX
HIGH DIVIDEN 20 IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE DURING
COVID-19 PANDEMIC**

**Anak Agung Made Astika
1815644050**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial)

ABSTRACT

The impact of the Covid-19 pandemic in Indonesia is the decrease of stock investment returns on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The dividend distribution policy is a corporate action that investors have been waiting for because it can provide investment returns during the pandemic. Stock prices will fluctuate during the period of distribution dividends. Fluctuating stock prices will certainly lead to the possibility of abnormal returns and differences in trading volume activity, especially on the dates before and after the ex-dividend date. The purpose of this study is to identify whether there are differences in abnormal returns and trading volume activity of stock before and after the ex-dividend date in companies listed on the high dividend 20 index on the IDX. The results of this study can be used as advice to investors or traders for making investment decisions during dividend distribution period.

This research is a quantitative research with an event study approach. The window period in this study is 11 days, 5 days before the ex-dividend date, 1 day at the ex-dividend date, and 5 days after the ex-dividend date. The data in this study are secondary data such as closing prices and stock trading volumes. The population of this study are companies listed in the high dividend 20 index in 2021 with the purposive sampling method of selecting samples. Hypothesis testing using paired sample t-test for data that is normally distributed and Wilcoxon test for data that is not normally distributed.

The results of this study indicate that (1) There is a significant difference in abnormal returns before and after the ex-dividend date on high dividend 20 index during the covid-19 pandemic. This indicates that there is a content of information from the dividend distribution policy during the covid-19 pandemic. Investors consider that this dividend distribution contains negative information so that make abnormal stock returns decrease from before and after the ex-dividend date. (2) There is no significant difference in trading volume activity before and after the ex-dividend date on high dividend 20 index during the covid-19 pandemic. This indicates that the dividend distribution policy during the COVID-19 pandemic does not contain information if we viewed from the trading volume activity indicator. Even though investors sold their shares during the dividend distribution period, that make the price fell, but this trading volume did not have a significant difference from before.

Keywords :abnormal return, trading volume activity, dividen, index highdividen 20, event study

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *EX-DIVIDEN DATE* PADA
PERUSAHAAN *INDEX HIGH DIVIDEN20* DI BEI PADA MASA
PANDEMI *COVID-19***

SKRIPSI

**Dibuat sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Terapan Akuntansi pada Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi
Manajerial Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali**

**NAMA : ANAK AGUNG MADE ASTIKA
NIM : 1815644050**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2022**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama Lengkap : Anak Agung Made Astika
NIM : 1815644050
Program Studi : Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Analisis *Abnormal Return* dan *Trading volume activity*
Saham Sebelum dan Sesudah *Ex-dividen date* Pada
Perusahaan *Index high dividen 20* di BEI Pada Masa Pandemi
Covid-19
Pembimbing : Made Dana Saputra, SE., M.Ak., Ak.
Ketut Nurhayanti.S.Pd.H.,M.Pd.H
Tanggal Uji : 12 Agustus 2022

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesatjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, Agustus 2022



Anak Agung Made Astika

SKRIPSI

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *EX-DIVIDEN DATE* PADA
PERUSAHAAN *INDEX HIGH DIVIDEN 20* DI BEI PADA MASA
PANDEMI *COVID-19***

DIAJUKAN OLEH

NAMA : ANAK AGUNG MADE ASTIKA
NIM : 1815644050

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh :

DOSEN PEMBIMBING I



Made Dana Saputra, SE., M.Ak., Ak.
NIP. 197603242009121001

DOSEN PEMBIMBING II



Ketut Nurhayanti.S.Pd.H.,M.Pd.H
198709282015042003



Made Sudana, SE.,M.Si
NIP. 196112281990031001

SKRIPSI
ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *EX-DIVIDEN DATE* PADA
PERUSAHAAN *INDEX HIGH DIVIDEN20* DI BEI PADA MASA
PANDEMI *COVID-19*

Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:

Tanggal 12 Agustus 2022

PANITIA PENGUJI

KETUA:



Made Dana Saputra, SE.,M,Ak
NIP. 197603242009121001

ANGGOTA



2. I Made Agus Putrayasa, SE, M. SA, Ak
NIP. 197808292008011007



3. Dr.Drs.Paulus Subiyanto,M.Hum
NIP. 196106221993031001

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya dipanjatkan dihadapan Tuhan Yang Maha Esa/Ida Sang Hyang Widhi Wasa, karena atas berkat dan rahmat-Nya skripsi ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya. Skripsi ini dibuat dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial / Perpajakan pada Politeknik Negeri Bali. Ucapan terimakasih diucapkan kepada berbagai pihak yang telah membantu dan membimbing dalam proses penyusunan skripsi ini yang diantaranya yaitu:

1. I Nyoman Abdi,S.E.,M.eCom. selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan menuntut pendidikan di Politeknik Negeri Bali
2. I Made Sudana,SE.,M.Siselaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk dalam menyelesaikan studi di Politeknik Negeri Bali
3. Cening Ardina, SE. M. Agb, selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan (D4)Akuntansi Manajerial, yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsisebagai syarat kelulusan studi di Politeknik Negeri Bali.
4. I Made Dana Saputra, SE., M.Ak., Ak, selaku dosen pembimbing I yangtelah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalammenyusun skripsi ini
5. Ketut Nurhayanti.S.Pd.H.,M.Pd.H, selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakanwaktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyusun skripsi ini.
6. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral;dan
7. Teman-teman yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, semoga Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa) berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jimbaran, 30 Juli 2022

Penulis



DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Abstrak	ii
<i>Abstract</i>	iii
Halaman Persyaratan Gelar Sarjana Terapan	iv
Halaman Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah	v
Halaman Persetujuan	vi
Halaman Penetapan Kelulusan	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Batasan Masalah	5
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
BAB II KAJIAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Teory Kebijakan Dividen.....	7
2. Pasar Modal	8
3. Saham.....	10
4. <i>Return Saham</i>	11
5. <i>Index high dividen 20</i>	11
6. Dividen.....	12
7. Tahapan Pembagian Dividen	13
8. <i>Abnormal return</i>	14
9. <i>Trading volume activity</i>	16
B. Kajian Penelitian yang Relevan	16
C. Kerangka Pikir dan Konseptual	20
D. Hipotesis Penelitian	23
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Jenis Penelitian.....	26
B. Tempat dan Waktu Penelitian	26
1. Tempat Penelitian	26
2. Waktu Penelitian.....	27
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	28
D. Variabel Penelitian dan Definisi	31
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	32
F. Teknik Analisis Data.....	33

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	39
A. Deskripsi Hasil Penelitian.....	39
B. Hasil Uji Hipotesis.....	43
C. Pembahasan.....	46
D. Keterbatasan Penelitian.....	49
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	50
A. Simpulan.....	50
B. Implikasi.....	51
C. Saran.....	51
DAFTAR PUSTAKA.....	53
LAMPIRAN	



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Jumlah Sampel Penelitian	29
Tabel 3.2 Nama-Nama Perusahaan Sampel Penelitian.....	30
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif AAR Sebelum dan Sesudah Ex-Dividen Date.....	40
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif TVA Sebelum dan Sesudah Ex-dividen date	41
Tabel 4.3 Uji Normalitas AAR dan TVA	43
Tabel 4.4 Hasil Pengujian AAR Sebelum dan Sesudah Ex-dividen date	44
Tabel 4. 5 Hasil Pengujian TVA Sebelum dan Sesudah Ex-dividen date	45



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR GAMBAR

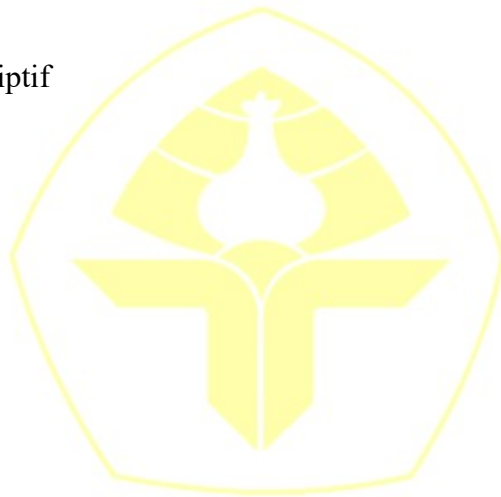
Gambar 2.1 Kerangka pikir.....	23
Gambar 2.2 Hipotesis Penelitian.....	25



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR LAMPIRAN

- A. Data Harga Saham Sampel Penelitian
- B. Perhitungan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*
- C. Perhitungan Average Abnormal Return (AAR) dan Average Trading Volume Activity (ATVA)
- D. Uji Normalitas
- E. Statistik Deskriptif
- F. Uji Hipotesis



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Masing-masing orang hendak mempunyai penghasilan yang cukup untuk memenuhi kebutuhan hidupnya. Penghasilan utama seseorang biasanya bersumber dari gaji atau penghasilan dari usaha miliknya sendiri (*active income*). Selain *active income*, seseorang juga bisa memperoleh *passive income* dengan menginvestasikan dananya pada instrumen-instrumen investasi yang tersedia.

Terdapat banyak sekali jenis investasi yang dapat dilakukan untuk memperoleh *passive income*, yang diantaranya yaitu investasi di bidang properti, logam mulia dan surat berharga. Berinvestasi di bidang properti dan logam mulia memerlukan dana yang sangat besar untuk memulainya, sehingga hanya sedikit orang yang dapat melakukannya. Saat ini investasi yang dapat dilakukan setiap orang dengan modal yang sangat kecil adalah investasi surat berharga Saham. Dengan modal Rp. 5.000 seseorang sudah dapat menginvestasikan uangnya pada surat berharga saham.

Keuntungan yang dapat diperoleh seseorang dengan menginvestasikan dananya pada saham meliputi *capital gain* atau selisih untung dari harga beli saham dengan harga jual saham dan keuntungan dari dividen atau pembagian keuntungan yang diperoleh perusahaan. Namun terdapat juga risiko kerugian apabila seseorang tidak dengan cermat melakukan investasi atas dana di dalam pasar modal saham.

Oleh karena itu pemilihan perusahaan yang akan diinvestasikan dan waktu investasi sangat berperan penting dalam investasi saham agar tujuan investasi dapat tercapai.

Index high dividen20 yakni satu dari beberapa index yang disediakan oleh Bursa Efek Indonesia yang berisikan 20 perusahaan yang mana telah dilakukan pencatatan secara teratur dalam pembagian dividen tunai serta mempunyai timbal hasil dividen (*dividen yield*) yang tinggi kepada para pemegang sahamnya. Berinvestasi pada perusahaan yang tergabung dalam index ini tentu akan memberikan kepastian *return* karena, perusahaan yang rutin membagikan dividen tentu memiliki kinerja perusahaan yang baik dan dapat berkembang di masa depan.

Terdapat beberapa tahapan dalam pembagian dividen. Pembagian dividen ini dimulai dari tanggal pengumuman dividen, kemudian dilanjutkan dengan tanggal pencatatan pemegang saham (*cumulative date/cum-date*), lalu tanggal *expired date* atau *ex-date* dan tanggal pembagian dividen. Tanggal *ex-date* merupakan tanggal dimana hak dividen berakhir, dalam artian apabila investor membeli saham pada tanggal ini, investor tersebut tidak mendapatkan hak dalam hal menerima dividen. Apabila investor ingin memiliki hak dividennya, investor tersebut harus memiliki saham sampai dengan *cum-date* berakhir.

Kondisi harga saham cenderung berfluktuasi pada tanggal *ex-date* ini. Fluktuasi ini terjadi karena perbedaan pandangan investor mengenai pembagian dividen. Pandangan yang pertama yaitu perusahaan yang mengumumkan pembagian dividen menggembirakan karena menunjukkan organisasi memiliki sumber daya dan keyakinan bahwa itu dapat meningkatkan hasil keuangannya. Sebaliknya, beberapa orang percaya bahwa perusahaan yang membayar dividen

mengirimkan pesan buruk karena pendapatan mereka tidak diinvestasikan kembali dalam bisnis, membuat ekspansi di masa depan lebih menantang.

Berfluktuasinya harga saham pada masa pembagian menimbulkan kemungkinan adanya *abnormal return* dan perubahan volume perdagangan saham (*trading volume activity*) yang paling utama yakni sebelum serta setelah *ex-dividen date*. *Abnormal return* yakni selisih atau perbedaan antara pengembalian sesungguhnya (*aktual return*) dan pengembalian telah ada harapan (*expected return*) baik positif maupun negatif.

Pada tahun-tahun sebelumnya penelitian tentang *abnormal return* sebelum dan sesudah *ex-dividen date* sudah dilakukan oleh beberapa peneliti namun terdapat gap penelitian dari penelitian yang telah dilaksanakan itu. Penelitian yang dilaksanakan oleh (Khoiruddin & Faizati, 2014), (Tastaftiani & Khoiruddin, 2015), (Andini, Suputra, & Wirakusuma, 2017) (Zebua, 2018) dan (Saragih, 2019) mengemukakan bahwa terdapat *abnormal return* sebelum dan setelah *ex-dividen date*, namun penelitian yang dilakukan oleh (Hidayati, 2014), (Sih, Gumanti, & Paramu, 2019), (Azizah, 2020), (Larasati & Nuraya, 2020) dan (Suhendi, Desmintari, & Fitri, 2021) mengemukakan bahwa tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan baik sebelum maupun sesudah *ex-dividen date*.

Pandemi *covid-19* dimana masuk di awal tahun 2020 membuat perekonomian dunia dan indonesia mulai menurun. *Return* investasi saham di Bursa Efek Indonesia pun juga ikut menurun drastis karena menurunnya kinerja perusahaan yang disebabkan oleh pembatasan-pembatasan yang dilakukan pemerintah guna menanggulangi pandemi *covid-19* ini.

Pandemi *covid-19* ini juga membuat para pekerja yang dirumahkan mulai mencari *passive income* di Bursa Efek Indonesia guna memenuhi kebutuhan hidupnya. Oleh karenanya pada tahun 2020 investor di Indonesia naik 56% dibandingkan tahun sebelumnya (Sidik , 2021). Perbedaan kinerja perusahaan dan perbedaan jumlah investor indonesia tentu akan memberikan situasi pasar yang berbeda dibandingkan dengan situasi pasar sebelum pandemi *covid-19*.

Berdasarkan fenomena dan gap penelitian yang sudah diberikan penjelasan tersebut disini peneliti ingin melaksanakan penelitian yang memiliki judul “**Analisis *Abnormal Return dan Trading volume activity* Saham Sebelum dan Sesudah *Ex-dividen date* pada Perusahaan *Index high dividen20* di BEI pada Masa Pandemi *Covid-19*”.**

B. Rumusan Masalah

Dengan melihat uraian latar belakang tersebut, sehingga yang menjadi rumusan masalah adalah

1. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah *ex-dividen date* pada perusahaan yang terdaftar pada *Index high dividen20* di Bursa Efek Indonesia pada masa pandemi *covid-19*?
2. Bagaimanakah *Trading volume activity* saham sebelum dan sesudah *ex-dividen date* pada perusahaan yang terdaftar pada *Index high dividen20* di Bursa Efek Indonesia pada masa pandemi *covid-19*?

C. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini fokus membahas mengenai ada atau tidaknya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah *ex-dividen date* pada perusahaan *Index high dividen20* di Bursa Efek Indonesia yang membagikan dividen tahun 2021. Penelitian ini juga akan membahas bagaimana *likuiditas* saham yang diukur berdasarkan *trading volume activity* pada perusahaan yang terdaftar pada *Index high dividen 20* di Bursa Efek Indonesia yang membagikan dividen tahun 2021.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

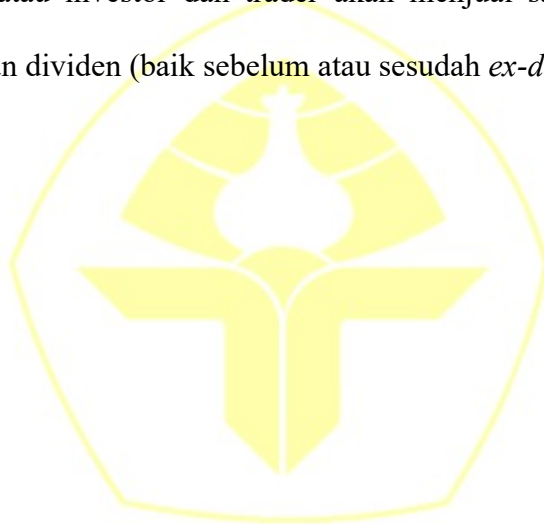
- a. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah *ex-dividen date* pada perusahaan yang terdaftar pada *Index high dividen 20* di Bursa Efek Indonesia pada masa pandemi *covid-19*
- b. Untuk mengidentifikasi *Trading volume activity* saham sebelum dan sesudah *ex-dividen date* pada perusahaan yang terdaftar pada *Index high dividen 20* di Bursa Efek Indonesia pada masa pandemi *covid-19*

2. Manfaat Penelitian

Dalam penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara praktis yaitu :

Hasil dari penelitian ini bisa dipakai sebagai masukan kepada investor dan trader saham untuk membantu pengambilan keputusan saat ingin berinvestasi atau melakukan *trading* pada perusahaan yang akan

membagikan dividen. Masukan yang dapat diberikan meliputi informasi ada tidaknya perbedaan *abnormal return* dan bagaimana *likuiditas* saham pada saat masa pembagian dividen. Dengan informasi *abnormal return* dan *likuiditas* saham tentu akan memudahkan investor dan trader dalam pengambilan keputusan apakah para investor dan trader ini akan membeli saham pada masa pembagian dividen (baik sebelum atau sesudah *ex-date dividen*) atau investor dan trader akan menjual sahamnya pada masa pembagian dividen (baik sebelum atau sesudah *ex-date dividen*)



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Penelitian ini memiliki tujuan dalam hal menganalisis perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* saham sebelum dan sesudah *ex-dividen date* pada perusahaan yang masuk dalam *index high dividen 20* pada masa pandemi covid 19. Berdasarkan hasil penelitian dan analisis data yang sudah diberikan penjelasannya di bab sebelumnya sehingga bisa diberikan kesimpulan:

1. Terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah *ex-dividen date* pada perusahaan *index high dividen 20* pada masa pandemi *covid-19*. Hal ini mengindikasikan bahwa terdapat kandungan informasi dari kebijakan pembagian dividen pada masa pandemi *covid-19*. Para Investor menilai bahwa pembagian dividen ini mengandung informasi yang negatif sehingga *abnormal return* saham menurun antara sebelum dan sesudah *ex-dividen date*.
2. Tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan sebelum dan sesudah *ex-dividen date* pada perusahaan *index high dividen 20* pada masa pandemi *covid-19*. Tidak adanya perbedaan menunjukkan bahwa kebijakan pembagian dividen pada masa pandemi *covid-19* tidak memiliki kandungan informasi apabila dilihat dari indikator *trading volume activity*. Walaupun para investor menjual sahamnya pada masa pembagian dividen ini sehingga harganya turun,

namun volume penjualan ini tidak memiliki perbedaan yang signifikan dari sebelumnya.

Dari pemaparan kesimpulan diatas, menunjukkan bahwa dalam pengambilan keputusan investasi, investor dapat menjadikan kebijakan pembagian dividen ini sebagai salah satu pertimbangan dalam pemilihan keputusan investasi sehingga risiko kerugian dapat diminimalisir.

A. Implikasi

Informasi terkait kondisi pasar modal yakni segala hal yang selalu dicari oleh investor ataupun trader. Dengan memiliki informasi yang cukup investor dan trader dapat membuat keputusan investasi untuk memaksimalkan keuntungan. Kebijakan pembagian dividen mengandung informasi adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah *ex-dividen date*. *Abnormal return* sebelum *ex-dividen date* lebih besar dibandingkan dengan *abnormal return* sesudah *ex-dividen date*. Berdasarkan informasi ini investor atau trader dapat mengambil keputusan investasi agar keuntungan yang diinginkan dapat dimaksimalkan dengan memperhatikan informasi-informasi lainnya seperti besaran dividen yang dibagikan perusahaan.

B. Saran

Bedasarkan simpulan hasil penelitian, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut :

1. Bagi Investor atau Trader Saham

Untuk para investor atau trader saham agar memperhitungkan dan mempertimbangkan informasi yang ada pada kebijakan pembagian dividen, sehingga pada masa pembagian dividen terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan sesudah *ex-dividen date* nya. Para investor atau trader saham sebaiknya memperhatikan besaran dividen yang dibagikan dan jumlah penurunan return setelah *ex-dividen date* sehingga keputusan investasi dapat diambil dapat memaksimalkan keuntungan dan meminimalisir kerugian.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Untuk penelitian yang akan datang disarankan dalam hal memberikan penambahan periode penelitian, misalnya 2-4 tahun sehingga hasilnya lebih akurat. Kemudian peneliti selanjutnya juga bisa melakukan penambahan terhadap total sampel penelitian dan mengelompokkan sampel tersebut berdasarkan kenaikan atau penurunan dividen berdasarkan tahun sebelumnya agar hasil penelitian lebih jelas.

DAFTAR PUSTAKA

- Andini, N. L., Suputra, I. D., & Wirakusuma, M. G. (2017). Reaksi Harga Saham Saat Pengumuman Dividen Tunai Dimoderasi Oleh Free Cash Flow. . *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 6, , 4015-4042.
- Azizah, A. (2020). Reaksi Pasar Saham Terhadap Kebijakan Dividen Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen dan Kewirausahaan Volume 4 (1)*.
- Bhattacharya, S. (1979). Imperfect Information, Dividend Policy, and The Bird in the Hand Fallacy. *Bell Journal of Economics*.
- Bringham , E., & Houston, J. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Terjemahan oleh Yulianto A. A Edisi ke Sebelas*. Jakarta: Salemba Empat .
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar TeoriPortofolio dan Analisis Investasi, Teori dan Soal Jawab*. Bandung: ALFABETA.
- Hidayati, A. M. (2014). Analisis Harga Saham dan Rata-Rata Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date (Studi pada Emiten Indeks Kompas-100). . *Trikonomika (13)*, 101-107.
- Indonesia, R. (1995). *UU No. 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal*. Jakarta.
- Khoiruddin, M., & Faizati, E. R. (2014). Reaksi Pasar Terhadap Dividend Announcement Perusahaan yang Sahamnya Masuk Daftar Efek Syariah. *Jurnal Dinamika Manajemen (5)*, 209-2019.
- Larasati, Y., & Nuraya, A. (2020). Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Ex-Dividend Date Pada Perusahaan

Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2016. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Perbankan, Vol 4 (1)*.

Mertalena, & Malinda, M. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Yogyakarta: ANDI.

Priyanto, D. (2012). *Belajar Cepat Olah Data Statistik dengan SPSS*. Yogyakarta: Andi.

Saragih, A. E. (2019). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. . *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 1-24.

Sidik , S. (2021). *Naik 56%, Jumlah Investor Pasar Modal RI Mencapai 3,88 juta*. Jakarta: CNBC Indonesia.

Sih, T. M., Gumanti, T. A., & Paramu, H. (2019). Sih, T. M., GuAnalisis Perbedaan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Pada Sekitar Cum Dividend Date. . *e-Journal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi* 6(2), 159-163.

Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: ALFABETA.

Suhendi, K. S., Desmintari , & Fitri , Y. (2021). Analisis Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Ex-Date Dividen pada Perusahaan IDX30 di BEI. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi Manajemen dan Akuntansi, 2(1)* , 564-580.

Tastaftiani , M., & Khoiruddin, M. (2015). Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai terhadap Abnormal Return dan Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham. *Management Analysis Journal* (4), 333-340.

Van Horne James C, & Wachowich John M Jr. (1995). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Zebua, S. (2018). Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Return Saham di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Warta Dharmawangsa Edisi 57*.



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI