



**ANALISIS ABNORMAL *RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH
EX-DATE DIVIDEN PADA PERUSAHAAN IDX30 DI BEI**

SKRIPSI

KEVIN ARYA PRAJASANTANA 1610111110

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**



**ANALISIS ABNORMAL *RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH
EX-DATE DIVIDEN PADA PERUSAHAAN IDX30 DI BEI**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

KEVIN ARYA PRAJASANTANA 1610111110

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Kevin Syach Putra Suhendi

NIM : 1710111016

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku

Jakarta, 02 Februari 2021

Yang menyatakan,



Kevin Syach Putra Suhendi

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Kevin Syach Putra Suhendi
NIM : 1710111016
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen S1
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

ANALISIS ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH EX-DATE DIVIDEN PADA PERUSAHAAN IDX30 DI BEI

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 02 Februari 2021

Yang menyatakan,

A 10,000 Indonesian Rupiah banknote is shown with a signature written over it. The banknote features the Garuda Pancasila emblem and the text 'REPUBLIK INDONESIA', '10000', and 'MELIPATKAN TEMPEL'. The serial number 'ADAAJX054218395' is visible at the bottom.

Kevin Syach Putra Suhendi

SKRIPSI

ANALISIS ABNORMAL *RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH *EX-DATE* DIVIDEN PERUSAHAAN IDX 30

Dipersiapkan dan disusun oleh :

KEVIN SYACH PUTRA SUHENDI 1710111016

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 02 Februari 2021
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dra. Alfida Aziz, M.M.
Ketua Penguji



Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, M.M.
Penguji I



Dr. Desmintari, M.M.
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS.
Dekan



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 02 Februari 2021

ANALYSIS OF ABNORMAL RETURNS BEFORE AND AFTER EX-DATE DIVIDENDS ON IDX30 COMPANIES ON THE IDX

By Kevin Syach Putra Suhendi

Abstract

One of the reasons for investors to invest in a stock is the dividend distribution by the company. Dividend announcements can be good information for investors if the dividends the company distributes increase. On the other hand, it will be bad information for investors if the dividends distributed by the company decrease. Regarding dividend announcement information, is this dividend announcement one of the information that can make a significant difference in abnormal Returns. The purpose of this research is to determine the differences in abnormal Returns before and after the ex-dividend date at the IDX30 company which announced the dividend increase and to find out the difference in abnormal Returns before and after the ex-dividend date at the IDX30 company which announced the dividend reduction. The population of this study is stocks included in the IDX30 period 2018-2019. The sample of this study used a purposive sampling technique which resulted in 16 companies announcing dividend increases and 11 companies announcing dividend decreases. This type of research is a quantitative research. The data used are historical price data / stock prices 10 days before and 10 days after the ex-dividend date obtained from the Yahoo Finance website. The data analysis technique used the event study method and paired sample t-test. The results showed (1) There was no significant abnormal Return before and after the ex-dividend date on the company IDX30 which announced the dividend increase. (2) There is no significant difference in abnormal Returns before and after the ex-dividend date on company IDX30 which announces dividend reduction. The conclusion is that dividend announcements are not the only information that has an impact on investors in valuing a stock but is determined by the earning power of the assets owned by the company.

Keywords: *Abnormal Return, Ex-Dividend Date, IDX30, Dividend Increase, Dividend Decrease.*

ANALISIS ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH EX-DATE DIVIDEN PADA PERUSAHAAN IDX30 DI BEI

Oleh Kevin Syach Putra Suhendi

Abstrak

Salah satu alasan investor untuk berinvestasi dalam suatu saham yaitu adanya pembagian dividen oleh perusahaan. Pengumuman dividen dapat menjadi informasi yang baik untuk investor jika dividen yang dibagikan perusahaan meningkat. Sebaliknya, akan menjadi informasi yang kurang baik bagi investor apabila dividen yang dibagikan perusahaan menurun. Berkaitan dengan informasi pengumuman dividen apakah hal ini menjadi salah satu informasi yang dapat membuat adanya perbedaan *abnormal Return* yang signifikan. Tujuan dilakukan penelitian yaitu guna mengetahui perbedaan *abnormal Return* sebelum dan sesudah *ex-dividend date* pada perusahaan IDX30 yang mengumumkan kenaikan dividen dan mengetahui perbedaan *abnormal Return* sebelum juga *sesudah ex-dividend date* pada perusahaan IDX30 yang telah mengumumkan penurunan dividen. Populasi dari penelitian ini yaitu beberapa saham yang termasuk kedalam IDX30 periode 2018-2019. Sampel penelitian ini telah menggunakan teknik *purposive sampling* dimana menghasilkan 16 perusahaan yang mengumumkan kenaikan dividen dan 11 perusahaan mengumumkan penurunan dividen. Jenis penelitian ini sendiri merupakan penelitian kuantitatif. Data yang digunakan berupa data *historical price*/harga saham 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah *ex-dividend date* yang diperoleh dari website Yahoo Finance. Teknik analisis data menggunakan metode *event study* dan uji *paired sample t-test*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Tidak terdapat *abnormal Return* yang signifikan sebelum dan juga sesudah *ex-dividend date* pada perusahaan IDX30 yang mengumumkan kenaikan dividen. (2) Tidak terdapat perbedaan *abnormal Return* yang signifikan sebelum dan sesudah *ex-dividend date* pada perusahaan IDX30 yang telah mengumumkan penurunan dividen. Kesimpulannya adalah pengumuman dividen bukanlah satu-satunya informasi yang memberi dampak bagi para investor dalam menilai suatu saham melainkan ditentukan oleh kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba (*earning power*) dari aset yang dimiliki oleh perusahaan.

Kata Kunci : *Abnormal Return*, *Ex-Dividend Date*, IDX30, Dividen Meningkat, Dividen Menurun.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2020/2021

Hari ini Selasa, tanggal 02 Februari 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :


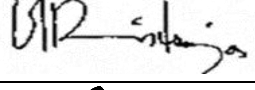

Nama : Kevin Syach Putra Suhendi
NIM : 1710111016
Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut:

Analisis Abnormal *Return* Sebelum dan Sesudah *Ex-Date Dividen* Pada Perusahaan IDX30 di BEI

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Alfida Aziz, M.M.	Ketua	1. 
2	Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, M.M.	Anggota I	2. 
3	Dr. Desmintari, M.M.	Anggota II **)	3. 

Keterangan :

- *) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 02 Februari 2021
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kepala Program Studi Manajemen
Program Sarjana



Wahyudi, S.E., M.M.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah S.W.T atas segala karunia dan nikmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah ini. Penelitian dengan judul “**Analisis Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Ex-Date Dividen pada Perusahaan IDX30 di BEI**” ini dilaksanakan sejak bulan September 2020 sampai Januari 2021 sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Dalam penyusunan skripsi ini terdapat banyak hambatan dan rintangan yang penulis hadapi. Namun berkat arahan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Karena hal tersebut pada kesempatan kali ini penulis hendak menyampaikan rasa terima kasih kepada : Kedua orang tua, ayahanda Irwan Suhendi dan ibunda Siti Jubaidah yang telah memberikan banyak dukungan moril dan materil setrta doa kepada penulis. Ibu Dr. Desmintari, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Dra. Fitri Yetti, M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan arahan dan bimbingannya kepada penulis. Segenap dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta atas ilmu dan pengetahuan yang telah diberikan. Segenap staf pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta yang telah banyak membantu penulis. Seluruh teman-teman seangkatan Manajemen 2017 yang telah mengisi hari dengan menyenangkan Teman-teman gongji, Verrell, Saras, Anin, Sopi, Muiz, Restu, Fadlan, yang telah memberikan dorongan, dukungan, semangat, dan kebersamaan. Yoana Febiyanti yang telah membantu dan memberikan semangat disetiap harinya dalam penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini pula penulis mohon maaf atas kesalahan yang telah penulis lakukan selama ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan penelitian-penelitian selanjutnya

Jakarta, 02 Februari 2021

Kevin Syach Putra Suhendi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN SAMPUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Rumusan Masalah	5
I.3 Tujuan Penelitian.....	6
I.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
II.1 Landasan Teori	7
II.1.1 <i>Efficient Market Hypotesis</i>	7
II.1.2 Indeks IDX30	9
II.1.3 Dividen	9
II.1.3.1 Prosedur Pembagian Dividen	9
II.1.3.2 Teori Kebijakan Dividen	10
II.1.4 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi <i>Return Saham</i>	12
II.1.5 <i>Abnormal Return</i>	14
II.1.6 <i>Return</i> Sesungguhnya (<i>Return Aktual</i>)	15
II.1.7 <i>Return</i> yang Diharapkan (<i>Expected Return</i>)	16
II.1.8 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	16
II.1.9 Hubungan <i>Abnormal Return</i> Dengan Pengumuman Dividen Naik	18
II.1.10 Hubungan <i>Abnormal Return</i> Dengan Pengumuman Dividen Turun	18
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	19
II.3 Model Penelitian	26
II.4 Hipotesis.....	26
BAB III METODE PENELITIAN	28
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	28
III.1.1 Variabel Dependen (Y)	28
III.1.2 Variabel Independen (X).....	28

III.1.2.1	Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> Pengumuman Dividen Naik (X1).....	29
III.1.2.2	Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> Pengumuman Dividen Turun (X2).....	29
III.2	Populasi dan Sampel	29
III.2.1	Populasi	29
III.2.1	Sampel.....	29
III.3	Teknik Pengumpulan Data	30
III.3.1	Jenis Data	30
III.3.2	Sumber Data.....	30
III.3.3	Metode Pengumpulan Data	31
III.4	Teknik Analisis Data.....	31
III.4.1	<i>Event Study</i> (Studi Peristiwa).....	31
III.4.2	Uji Statistik Deskriptif	32
III.4.3	Uji Normalitas	33
III.4.4	Uji Hipotesis.....	33
III.4.4.1	Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	33
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	35
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	35
IV.1.1	Gambaran Umum IDX30	35
IV.1.2	Gambaran Umum Sampel Penelitian	35
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	35
IV.2.1	Statistik Deskriptif.....	35
IV.2.2	Uji Normalitas	37
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	38
IV.3.1	<i>Abnormal Return</i> Dividen Meningkatkan.....	38
IV.3.2	<i>Abnormal Return</i> Dividen Menurun	42
IV.3.3	Perbandingan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> pada Dividen Meningkatkan Tahun 2018-2019 (H1)	46
IV.3.4	Perbandingan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> pada Dividen Menurun Tahun 2018-2019 (H2).....	48
IV.4	Pembahasan.....	49
IV.5	Keterbatasan Penelitian	50
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	52
V.1	Simpulan.....	52
V.2	Saran.....	52
	DAFTAR PUSTAKA	54
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Data Beberapa Saham 10 hari sebelum,t+0, dan 10 hari sesudah <i>Ex Dividend Date</i>	3
Tabel 2.	Matriks Penelitian Sebelumnya Terkait	24
Tabel 3.	<i>Descriptive Statistics</i>	36
Tabel 4.	Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	37
Tabel 5.	Data <i>Return</i> Sesungguhnya Saham BBRI.....	39
Tabel 6.	Data <i>Return</i> Yang Diharapkan Saham BBRI.....	39
Tabel 7.	Data <i>Abnormal Return</i> Saham BBRI.....	40
Tabel 8.	Data CAR dan AAR Dividen Meningkat Tahun 2018	41
Tabel 9.	Data CAR dan AAR Dividen Meningkat Tahun 2019	41
Tabel 10.	Data CAAR Dividen Meningkat Tahun 2018-2019	42
Tabel 11.	Data <i>Return</i> Sesungguhnya Saham BBNI.....	43
Tabel 12.	Data <i>Return</i> Yang Diharapkan Saham BBNI.....	43
Tabel 13.	Data <i>Abnormal Return</i> Saham BBNI	44
Tabel 14.	Data CAR dan AAR Dividen Menurun 2018	45
Tabel 15.	Data CAR dan AAR Dividen Menurun 2019	45
Tabel 16.	Data CAAR Dividen Menurun Tahun 2018-2019	46
Tabel 17.	<i>Paired Samples Statistics</i> Dividen Meningkat	46
Tabel 18.	<i>Paired Samples Correlations</i> Dividen Meningkat	47
Tabel 19.	<i>Paired Samples Test</i> Dividen Meningkat.....	47
Tabel 20.	<i>Paired Samples Statistics</i> Dividen Menurun.....	48
Tabel 21.	<i>Paired Samples Correlations</i> Dividen Menurun.....	48
Tabel 22.	<i>Paired Samples Test</i> Dividen Menurun	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Data Beberapa Saham 10 hari sebelum, $t+0$, dan 10 hari sesudah <i>Ex Dividend Date</i>	4
Gambar 2. Bentuk <i>Efficient Market Hypotesis</i>	7
Gambar 3. Model Penelitian	26

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Populasi Dan Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Data *Ex-Date* dan *Dividend Per Share*
- Lampiran 3. Rata-Rata *Return* Sesungguhnya Dividen Menurun
- Lampiran 4. Rata-Rata *Return* Sesungguhnya Dividen Meningkatkan
- Lampiran 5. Rata-Rata *Return* Market Dividen Menurun
- Lampiran 6. Rata-Rata *Return* Market Dividen Meningkatkan
- Lampiran 7. Rata-Rata *Abnormal Return* 10 Hari Sebelum dan Sesudah Dividen Menurun
- Lampiran 8. Rata-Rata *Abnormal Return* 10 Hari Sebelum dan Sesudah Dividen Meningkatkan
- Lampiran 9. Data CAR dan AAR Dividen Menurun
- Lampiran 10. Data CAR dan AAR Dividen Meningkatkan
- Lampiran 11. Data CAAR Dividen Menurun Tahun 2018-2019
- Lampiran 12. Data CAAR Dividen Meningkatkan Tahun 2018-2019
- Lampiran 13. *Statistic Descriptive*
- Lampiran 14. Uji Normalitas
- Lampiran 15. Uji *Paired Sample T-Test* Dividen Menurun
- Lampiran 16. Uji *Paired Sample T-Test* Dividen Meningkatkan
- Lampiran 17. Hasil Turnitin