

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN  
SESUDAH PENGUMUMAN DIVIDEN DENGAN INDIKATOR  
ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY  
(STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTY  
AND REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI)**

**SKRIPSI**

**OLEH:**

**DILA RAMADANI**  
**NIM. 11671200349**



**UIN SUSKA RIAU**

**UIN SUSKA RIAU**

**PROGRAM STUDI S1 JURUSAN MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU**

**PEKANBARU**

**2020**



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

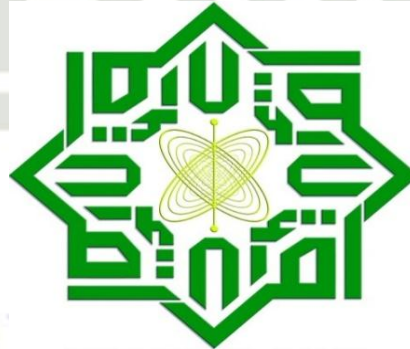
**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN  
 SESUDAH PENGUMUMAN DIVIDEN DENGAN INDIKATOR  
 ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY  
 (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTY  
 AND REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI)**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana  
 Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial  
 Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim  
 Riau

**OLEH:**

**DILA RAMADANI**  
**NIM. 11671200349**



UIN SUSKA RIAU

RIAU

**PROGRAM STUDI S1 JURUSAN MANAJEMEN  
 FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
 UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU  
 PEKANBARU  
 2020**



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : DILA RAMADANI  
 NIM : 11671200349  
 PROGRAM STUDI : S1 MANAJEMEN  
 FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
 SEMESTER : VIII (DELAPAN)  
 JUDUL : ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN DIVIDEN DENGAN INDIKATOR ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTY AND REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI)

**DISETUJUI OLEH**

PEMBIMBING

**YUSRIALIS, SE, M.SI**  
 NIP. 19790810 200912 1 004

**MENGETAHUI**

DEKAN

KETUA PRODI MANAJEMEN



**Dr. Drs. H. Muh. Said HM, M.Ag, MM**  
 NIP. 19620512 198903 1 003

**Fakhrurrozi, SE, MM**  
 NIP. 19670725 200003 1 002



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : DILA RAMADANI  
 NIM : 11671200349  
 PROGRAM STUDI: S1 MANAJEMEN  
 FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
 SEMESTER : VIII (DELAPAN)  
 JUDUL : ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN DIVIDEN DENGAN INDIKATOR ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTY AND REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI)  
 TANGGAL UJIAN : JUMAT, 19 JUNI 2020

PANITIA PENGUJI

KETUA

Disetujui tgl. 01/07/2020

**FAKHRURROZI SE. MM**  
 NIP. 19670725 200003 1 002

ANGGOTA

PENGUJI I

**RATNA NURAINI SE. MM**  
 NIK. 130 717 125

PENGUJI II

**YESSNESNERI SE. MM**  
 NIK. 130 712 071



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**ABSTRAK**

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN DIVIDEN DENGAN INDIKATOR ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTY AND REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI)**

Oleh :  
**DILA RAMADANI**  
**11671200349**

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan Sub Sektor Property and Real Estate di Bursa Efek Indonesia untuk mengetahui Reaksi Pasar Modal Indonesia sebelum dan Sesudah peristiwa pengumuman Dividen tahun 2017-2019 dengan Variabel Abnormal Return dan Trading Volume Activity. Adapun sampel dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan Sub Sektor Property and Real Estate di Bursa Efek Indonesia sebanyak 62 perusahaan. Data yang digunakan adalah data sekunder. Metode yang digunakan adalah metode studi peristiwa dengan periode jendela 10 hari, meliputi 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah. Teknik analisis data yang digunakan adalah Wilcoxon Signed Ranked Test.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa : (1). Terdapat perbedaan Abnormal Return yang antara sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman Dividen tahun 2017-2019. Berdasarkan hasil pengujian perbedaan rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah peristiwa secara statistik diperoleh nilai  $t = -2,882$  dengan signifikansi sebesar 0,004 atau berada di bawah 0,05 (5%). (2). Tidak terdapat perbedaan Trading Volume Activity yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman Dividen tahun 2017-2019. Hasil pengujian perbedaan rata-rata Trading Volume Activity sebelum dan sesudah peristiwa secara statistik diperoleh nilai  $t = -0,932$  dengan signifikansi sebesar 0,352 atau berada di atas 0,05 (5%).

**Kata Kunci : Studi Peristiwa, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Dividen**

UIN SUSKA RIAU



## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Dengan mengucapkan Alhamdulillahirabbil'alamin dan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga saya sebagai penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Dividen Dengan Indikator Abnormal Return Dan Trading Volume Activity (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bei)”. Penyusunan skripsi ini merupakan langkah awal untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan pendidikan di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau, Program Studi Manajemen (S1), Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial. Saya sebagai penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa dukungan, bimbingan, bantuan, serta do'a dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi. Pada kesempatan ini saya sebagai penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan terima kasih kepada:

Kepada orang tua saya, “Bapak Gusrican” dan “Ibu Yufleni”. Terima kasih atas do'a, dorongan moril dan materil selama saya menempuh pendidikan sampai saat ini. Adik Fitri Andriani dan Andrian Saputra, terima kasih atas dukungan dan do'anya selama ini.

Bapak Prof. Dr. H. Akhmad Mujahidin, S.Ag.,M.Ag, sebagai rektor UIN Suska Riau, yang telah memberikan kesempatan penulis untuk menimba ilmu pengetahuan di Universitas tercinta ini.

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Bapak Dr. Drs. H. Muh. Said HM, M.Ag, MM selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Bapak Fakhurrozi, SE, MM selaku ketua jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Bapak Yusrialis, SE, M.Si selaku pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan, perhatian dan saran-saran kepada penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini hingga selesai.

6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan ilmu pengetahuannya kepada penulis selama penulis dalam masa perkuliahan.

7. Seluruh Karyawan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan bantuan selama perkuliahan baik secara langsung maupun tidak langsung.

Terimakasih untuk Rizki dan Teman-teman Kkn Desa Kota Lama “repa, mala,dila,ulan,egik dan ejak” yang selalu mendukung dan support saya.

Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Karena itu dengan segala kerendahan hati penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi penyempurnaan skripsi.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

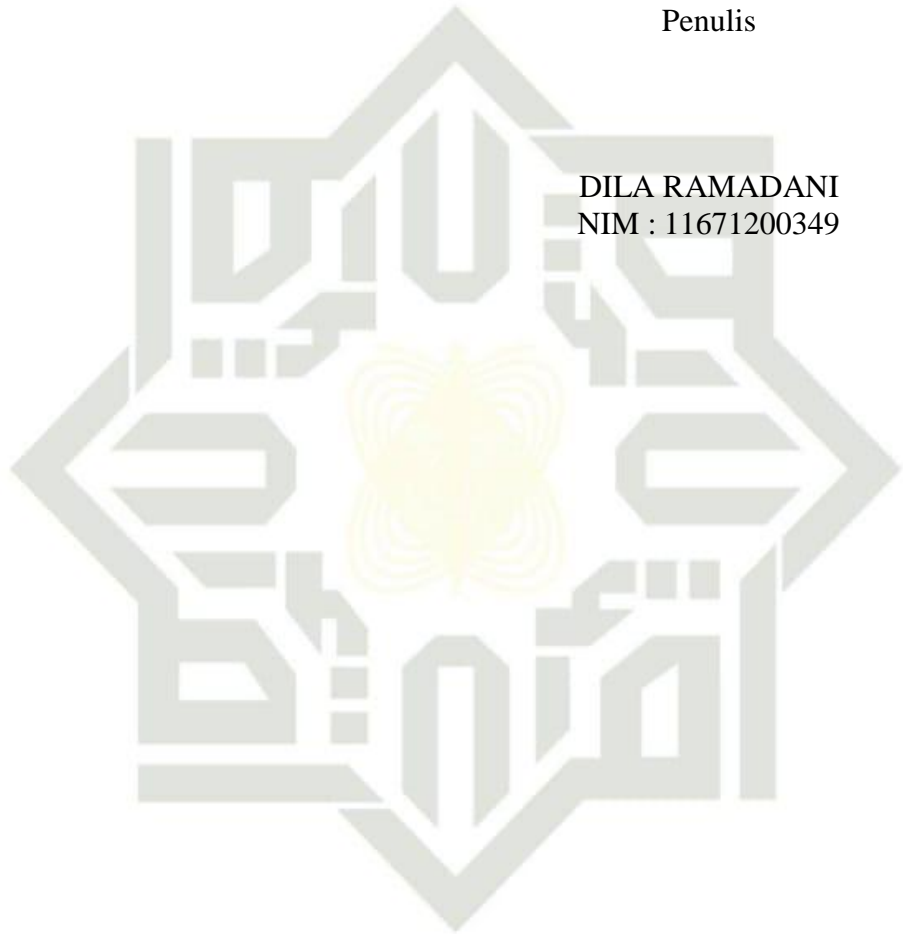
Jazakumullah khairan katsiron, semoga Allah SWT melimpahkan Rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua. Aamiin Ya Rabbal ‘alamin.

Wassalamu’alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Pekanbaru, 2 juli 2020

Penulis

DILA RAMADANI  
NIM : 11671200349



UIN SUSKA RIAU





**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**DAFTAR ISI**

	Halaman
<b>ABSTRAK</b> .....	i
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	v
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	viii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	x
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
1.5 Sistematika Penulisan .....	10
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA</b>	
2.1 Investasi .....	12
2.1.1 Pengertian Investasi.....	12
2.1.2 Tujuan investasi.....	12
2.1.3 Bentuk-bentuk Investasi .....	13
2.1.4 Tipe-tipe Investasi .....	14
2.1.5 Proses Investasi.....	15
2.2 Pasar Modal .....	16
2.2.1 Pengertian Pasar Modal .....	16
2.2.2 Fungsi Ekonomi dari Pasar Modal .....	17
2.2.3 Peran dan Manfaat Pasar Modal.....	18
2.3 Saham .....	18
2.3.1 Pengertian Saham .....	18
2.3.2 Jenis – Jenis Saham .....	18
2.3.3 Harga Saham.....	19
2.3.4 Keuntungan Memiliki Saham.....	20
2.3.5 Menentukan Saham Naik dan Turun.....	20
2.4 Return Saham .....	21
2.4.1 Pengertian Return Saham.....	21
2.4.2 Jenis-jenis Return Saham .....	21
2.5 Dividen .....	23
2.6 Abnormal Return .....	24
2.7 Trading Volume Activity .....	25
2.8 Studi Peristiwa .....	26



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.8.1 Jenis Studi Peristiwa.....	26
2.8.2 Tujuan Studi Peristiwa.....	27
2.9 Pandangan Islam tentang Investasi.....	28
2.9.1 Investasi.....	28
2.9.2 Pasar Modal.....	30
2.10 Penelitian Terdahulu.....	33
2.11 Variabel Penelitian.....	41
2.12 Definisi Operasional Variabel.....	41
2.13 Kerangka Konsep Penelitian.....	42
2.14 Hipotesis.....	43
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Lokasi Penelitian dan Waktu Penelitian.....	45
3.2 Jenis Penelitian.....	45
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	46
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
3.4.1 Populasi.....	46
3.4.2 Sampel.....	49
3.5 Teknik Analisis Data.....	50
<b>BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN</b>	
4.1 Agung Podomoro Land Tbk (APLN).....	55
4.2 Alam Sutera Realty Tbk (ASRI).....	55
4.3 Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk (BEST).....	55
4.4 Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE).....	56
4.5 Ciputra Development Tbk (CTRA).....	56
4.6 Duta Anggada Realty Tbk (DART).....	57
4.7 Intiland Development Tbk (DILD).....	57
4.8 Puradelta Lestari Tbk (DMAS).....	58
4.9 Megapolitan Developments Tbk (EMDE).....	58
4.10 Gowa Makassar Tourism Development Tbk (GMTD).....	59
4.11 Perdana Gapuraprima Tbk (GPRA).....	59
4.12 Jaya Real Property Tbk (JRPT).....	60
4.13 Lippo Karawaci Tbk (LPKR).....	60
4.14 Modernland Realty Tbk (MDLN).....	61
4.15 Metropolitan Kentjana Tbk (MKPI).....	62
4.16 Metropolitan Land Tbk (MTLA).....	62
4.17 Plaza Indonesia Realty Tbk (PLIN).....	63
4.18 Pp Properti Tbk (PPRO).....	63
4.19 Pudjiadi Prestige Tbk (PUDP).....	63
4.20 Pakuwon Jati Tbk (PWON).....	64



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4.21 Roda Vivatex Tbk (RDTX).....	64
4.22 Summarecon Agung Tbk (SMRA). .....	65
<b>BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
5.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	66
5.2 Analisis Data.....	66
5.2.1 Statistik Deskriptif.....	66
5.2.2 Uji Normalitas .....	68
5.2.3 Uji Hipotesis .....	69
5.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	71
5.3.1 Perbedaan rata-rata <i>Abnormal Return</i> positif yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman Dividen 2017-2019 .....	71
5.3.2 Perbedaan rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> positif yang signifikan antara sebelum dan pengumuman Dividen 2017-2019.....	75
<b>BAB VI PENUTUP</b>	
6.1 Kesimpulan.....	78
6.2 Saran.....	79

**DAFTAR PUSTAKA  
LAMPIRAN**

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**DAFTAR TABEL**

	Halaman
Tabel 1.1 Tabel Harga Saham .....	4
Tabel 1.2 Tabel Volume Saham .....	7
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	33
Tabel 2.2 Defenisi Operasional Variabel .....	41
Tabel 3.1 Tabel Populasi .....	47
Tabel 3.2 Kriteria Sampel .....	49
Tabel 3.3 Tabel Sampel.....	50
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif.....	67
Tabel 5.2 Uji Normalitas Abnormal Return.....	68
Tabel 5.3 Uji Normalitas Trading Volume Activity.....	69
Tabel.5.4 Uji Wilcoxon Abnormal Return.....	70
Tabel 5.5 Uji Wilcoxon Trading Volume Activity .....	70

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

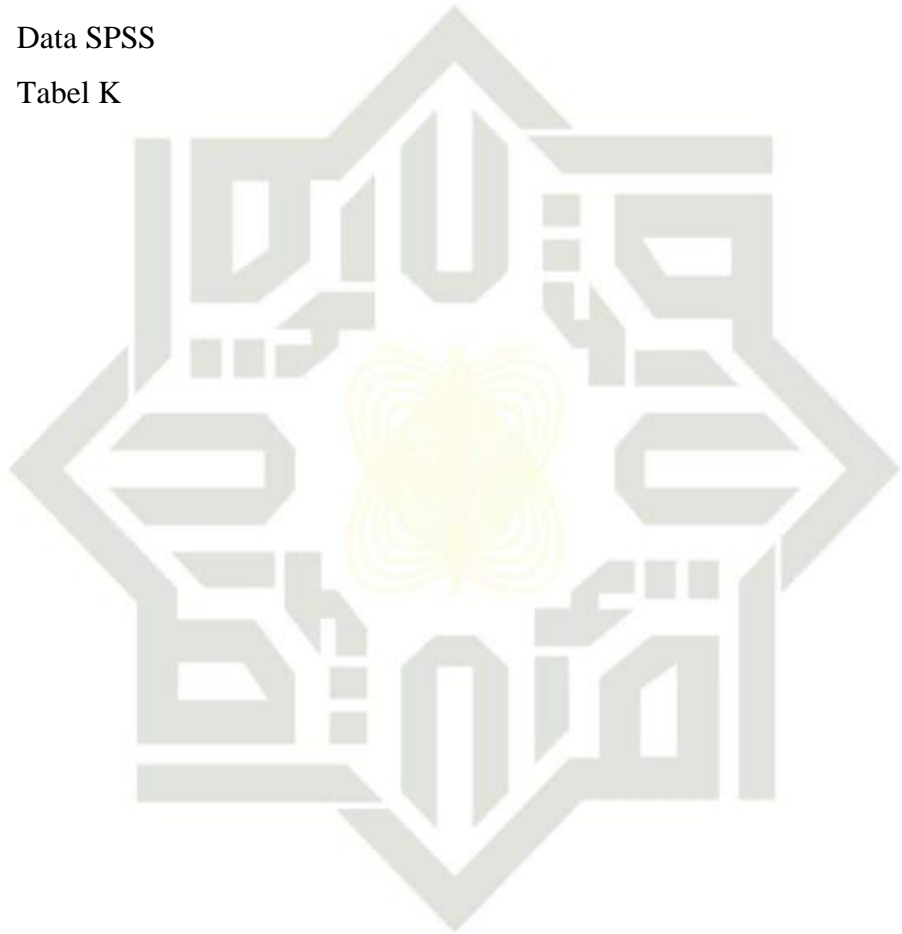
## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konsep Penelitian .....	42
Gambar 3.1 Periode Jendela .....	46



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data AR sebelum peristiwa
- Lampiran 2. Data AR sesudah peristiwa
- Lampiran 3. Data TVA sebelum peristiwa
- Lampiran 4. Data TVA sesudah peristiwa
- Lampiran 5. Data SPSS
- Lampiran 6. Tabel K



UIN SUSKA RIAU

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB I PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Dalam melakukan investasi, investor bisa melakukan analisis sebelum melakukan investasi. Analisis tersebut berupa analisis fundamental dan teknikal. Analisis fundamental lebih banyak menggunakan indikator-indikator perusahaan untuk melakukan analisis saham pada perusahaan. Sedangkan analisis teknikal menggunakan analisis harga saham dan volume perdagangan. Analisis teknikal lebih banyak menggunakan data-data pasar.

Pasar modal dapat kita jumpai di berbagai negara, di era globalisasi ini hampir semua negara manaruh perhatian yang sangat besar terhadap pasar modal karena memiliki peran yang strategis bagi penguatan pertahanan ekonomi suatu negara. Keberadaan pasar modal menjadi media yang sangat penting bagi perusahaan dalam menjual sahamnya ke publik untuk memperoleh dana sehingga kondisi ini akan mendorong perekonomian nasional yang menjadi lebih maju yang akan menciptakan kesempatan kerja secara luas serta membantu pemerintah dalam meningkatkan pendapatan pajak.

Reaksi para investor dalam menanggapi berbagai informasi sangat dipengaruhi oleh berbagai informasi yang masuk, baik itu ekonomi, politik, hukum, budaya, social, keamanan dan berbagai informasi luar negeri lainnya.

Informasi merupakan kebutuhan yang mendasar bagi investor di pasar modal. Salah satunya informasi tentang pengumuman pembagian dividen. Pengumuman dividen mempunyai arti bagi investor, sehingga mempunyai



pengaruh terhadap harga saham dan return perusahaan. Pengumuman dividen juga merupakan dasar bagi investor untuk memperkirakan laba dan ekspansi laba bagi perusahaan. perusahaan menggunakan pengumuman pembagian dividen sebagai sinyal mengenai prospek perusahaan (**Bayu Wijyantini,2015**).

Pasar cenderung mengartikan perusahaan yang membagikan dividen yang meningkat sebagai perusahaan yang memiliki prospek dan likuiditas yang baik, karena mampu mempertahankan jumlah dividen yang dibayarkan bahkan mampu membagikan dividen tinggi dari periode yang lalu. Sebaliknya, pasar cenderung mengartikan perusahaan yang membagikan dividen yang menurun sebagai perusahaan yang memiliki prospek dan likuiditas kurang baik, sehingga tidak mampu mempertahankan jumlah dividen yang dibagikan.

Studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan return sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *Abnormal Return*. Jika digunakan *Abnormal Return*, maka dapat dikatakan bahwa suatu pengumuman yang mempunyai kandungan informasi akan memberikan *Abnormal Return* kepada pasar. Sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak memberikan *Abnormal Return* kepada pasar. (**Jogiyanto, 2014**)

Selain itu, suatu peristiwa juga memungkinkan terjadinya perubahan aktivitas volume perdagangan saham dan mencerminkan keputusan investor. Informasi yang dimiliki oleh investor akan tertransformasi dalam bentuk naik





Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau  
 State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

urunnya volume transaksi harian dan frekuensi transaksinya. Volatilitas terjadi karena ada sebagian informasi privat yang terungkap melalui proses transaksi dan bukan karena peningkatan penyebaran informasi publik.

Sejumlah saham emiten properti menguat selama sesi pertama perdagangan saham pada tanggal 19 Juni 2019. Pemerintah memutuskan membebaskan pajak penjualan atas barang mewah (PPnBM) untuk hunian mewah di bawah Rp.30 miliar dinilai menjadi sentimen positif untuk saham emiten properti. Hal ini mempertimbangkan untuk mendorong pertumbuhan sektor properti melalui peningkatan daya saing properti. Emiten properti yang menguat antara lain PT Duta Pertiwi Tbk (DUTI) melonjak 22,63% ke posisi Rp. 5.825 per saham, saham PT Intiland Development Tbk (DILD) menguat 6,25% ke posisi Rp. 374 per saham. Tak hanya itu PT Moderland Realty Tbk (MDLN) mendaki 5,22% ke posisi Rp. 282 per saham, dan saham PT Ciputra Development Tbk (CTRA) bertambah 4,57% ke posisi Rp. 1.145 per saham. Selain itu, saham PT Summarecon Agung Tbk (SMRA) melonjak 3,67% ke posisi Rp. 1.270 per saham, saham PT Pakuwon Jati Tbk (PWON) naik 3,31% ke posisi Rp. 780 per saham, saham PT Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE) menanjak 2,8% ke posisi Rp. 1.460 per saham. Laju Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) juga menguat 53,68 poin atau 0,86 persen ke posisi 6.311,01 pada sesi pertama perdagangan saham. (**Liputan6.Com**)

Adapun sampel pada penelitian ini adalah 22 perusahaan Sub Sektor Property and Real Estate yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) dengan 50 data adalah sebagai berikut :

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, pen-  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izi

**Tabel 1.1**  
**Tabel Harga Saham**

Nama perusahaan	tahun	sebelum peristiwa					Saat peristiwa	Sesudah peristiwa				
		<b>BEST</b>	2019	272	272	270		256	260	<b>258</b>	248	248
<b>CTRA</b>	2019	1120	1150	1165	1150	1130	<b>1160</b>	1145	1105	1095	1125	1185
<b>DMAS</b>	2019	264	254	254	260	256	<b>254</b>	240	232	244	246	246
<b>GMTD</b>	2019	17650	19000	19000	19000	19000	<b>19000</b>	19000	19000	20000	19900	19900
<b>JRPT</b>	2019	580	580	580	575	580	<b>570</b>	555	555	555	550	545
<b>MKPI</b>	2019	17174	17175	16675	16675	15100	<b>14850</b>	15000	14000	13975	13000	12000
<b>MTLA</b>	2019	448	450	436	438	436	<b>432</b>	430	426	450	424	440
<b>PLIN</b>	2019	3500	4360	4870	4810	4530	<b>4750</b>	3700	3710	3000	2980	3050
<b>PPRO</b>	2019	141	139	141	146	151	<b>149</b>	150	148	144	144	145
<b>PUDP</b>	2019	374	372	370	370	366	<b>368</b>	372	368	354	354	354
<b>PWON</b>	2019	730	750	730	745	745	<b>715</b>	740	735	740	735	735
<b>RDTX</b>	2019	8000	8000	8000	7700	7700	<b>7700</b>	8550	8550	8550	8550	8550
<b>SMRA</b>	2019	1265	1200	1160	1170	1205	<b>1220</b>	1220	1180	1150	1195	1200
		<b>51.518</b>	<b>53.702</b>	<b>53.651</b>	<b>53.295</b>	<b>51.459</b>	<b>51.426</b>	<b>51.350</b>	<b>50.257</b>	<b>50.501</b>	<b>49.441</b>	<b>48.582</b>
		<b>52.725</b>						<b>50.026</b>				
<b>BEST</b>	2018	282	284	276	280	276	<b>278</b>	268	262	262	258	268
<b>CTRA</b>	2018	1035	1085	1090	1080	1085	<b>1030</b>	1020	1100	1150	1160	1100
<b>DMAS</b>	2018	181	182	178	169	170	<b>168</b>	160	151	151	156	151
<b>GMTD</b>	2018	13000	13000	13000	13000	13000	<b>13000</b>	13000	13000	12975	12975	12975
<b>GPRA</b>	2018	94	93	93	93	91	<b>93</b>	89	89	88	86	93
<b>JRPT</b>	2018	825	765	770	765	755	<b>740</b>	720	710	650	675	685
<b>LPKR</b>	2018	685	372	376	362	350	<b>336</b>	342	340	350	348	340
<b>MDLN</b>	2018	306	310	310	308	308	<b>314</b>	308	314	312	304	302
<b>MTLA</b>	2018	366	372	372	370	372	<b>374</b>	378	374	372	372	372
<b>PPRO</b>	2018	170	170	185	182	180	<b>176</b>	166	155	159	160	160

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, pen-  
gutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
    - b. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izi-
  - 2.

<b>PWON</b>	2018	350	348	340	340	334	<b>324</b>	348	364	366	372	376	
<b>RDTX</b>	2018	5775	5775	5500	5500	5500	<b>5500</b>	5500	5500	5500	5500	5475	
<b>SMRA</b>	2018	995	995	920	915	945	<b>990</b>	990	990	920	905	850	
<b>MKPI</b>	2018	23500	23500	23500	22500	22500	<b>22500</b>	22500	22500	22500	22500	22500	
		<b>47.564</b>	<b>47.251</b>	<b>46.910</b>	<b>45.864</b>	<b>45.866</b>	<b>45.823</b>	<b>45.789</b>	<b>45.849</b>	<b>45.755</b>	<b>45.771</b>	<b>45.647</b>	
		<b>46.691</b>							<b>45.762</b>				
<b>APLN</b>	2017	190	187	189	189	190	<b>190</b>	188	187	187	189	187	
<b>ASRI</b>	2017	334	330	322	318	322	<b>324</b>	322	322	318	318	318	
<b>BEST</b>	2017	350	336	334	328	334	<b>332</b>	326	320	324	330	326	
<b>BSDE</b>	2017	1800	1780	1780	1800	1800	<b>1800</b>	1765	1800	1840	1800	1780	
<b>CTRA</b>	2017	1150	1115	1155	1165	1165	<b>1170</b>	1180	1180	1195	1200	1185	
<b>DART</b>	2017	348	348	346	352	354	<b>356</b>	322	320	320	322	324	
<b>DILD</b>	2017	416	410	422	426	432	<b>432</b>	418	422	424	424	428	
<b>DMAS</b>	2017	238	240	238	240	238	<b>236</b>	220	220	220	216	216	
<b>DMAS</b>	2017	176	180	181	181	181	<b>181</b>	175	173	173	170	172	
<b>EMDE</b>	2017	240	242	240	240	240	<b>240</b>	242	250	270	270	268	
<b>GMTD</b>	2017	6425	6425	5700	5700	5825	<b>5825</b>	5825	5300	5375	5375	5375	
<b>GPRA</b>	2017	131	131	128	127	123	<b>124</b>	124	125	121	150	143	
<b>JRPT</b>	2017	810	820	825	825	825	<b>820</b>	805	800	820	810	820	
<b>LPKR</b>	2017	745	735	730	730	730	<b>725</b>	730	735	730	730	725	
<b>MDLN</b>	2017	268	270	286	294	308	<b>298</b>	284	280	282	282	282	
<b>MKPI</b>	2017	26700	26625	26550	26500	26425	<b>27000</b>	26875	26875	26875	26875	26375	
<b>MTLA</b>	2017	322	320	330	330	330	<b>320</b>	320	322	320	320	320	
<b>PLIN</b>	2017	3950	3950	3980	4000	3950	<b>4000</b>	3860	3870	3800	3750	3700	
<b>PPRO</b>	2017	300	294	294	296	294	<b>292</b>	296	294	294	288	284	
<b>PUDP</b>	2017	348	348	358	370	380	<b>380</b>	312	312	312	328	346	
<b>PWON</b>	2017	620	605	605	625	620	<b>605</b>	600	605	630	620	605	
<b>RDTX</b>	2017	7200	7200	7200	7200	7200	<b>6900</b>	6900	6900	6575	6625	6600	
<b>SMRA</b>	2017	1285	1255	1310	1290	1290	<b>1290</b>	1290	1290	1270	1225	1210	
		<b>54.346</b>	<b>54.146</b>	<b>53.503</b>	<b>53.526</b>	<b>53.556</b>	<b>53.840</b>	<b>53.379</b>	<b>52.902</b>	<b>52.675</b>	<b>52.617</b>	<b>51.989</b>	
		<b>53.815</b>							<b>52.712</b>				

Berdasarkan tabel diatas dapat kita lihat bahwa Pada Tahun 2017 rata-rata harga saham sebelum pengumuman dividen mencapai 53.815 dan rata-rata harga saham sesudah pengumuman dividen mencapai 52.712.

Sedangkan tahun 2018 rata-rata harga saham sebelum pengumuman dividen mencapai 46.691 dan rata-rata harga saham sesudah pengumuman dividen mencapai 45.762.

Dan untuk tahun 2019 rata-rata harga saham sebelum pengumuman dividen mencapai 52.725 dan rata-rata harga saham sesudah pengumuman dividen mencapai 50.026.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, pen-  
gutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
    - b. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izi-  
n dari UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izi-  
n dari UIN Suska Riau.

Tabel 1.2

Tabel Volume Saham

Nama perusahaan	tahun	sebelum peristiwa					Saat peristiwa	Sesudah peristiwa				
BEST	2019	19.352.300	9.877.400	3.987.900	38.761.100	22.152.200	<b>15.135.000</b>	16.089.200	7.358.900	10.122.000	8.117.500	14.516.400
CTRA	2019	56.561.900	68.230.100	84.452.200	37.519.600	31.792.400	<b>45.295.700</b>	17.528.500	38.817.500	54.582.300	48.126.700	52.309.100
DMAS	2019	38.388.700	32.932.200	52.742.100	45.890.200	26.944.400	<b>53.527.600</b>	72.976.000	10.907.400	32.934.700	23.330.900	25.817.500
GMTD	2019	100	200	100	100	100	<b>100</b>	100	100	300	100	100
JRPT	2019	9.192.000	4.525.000	5.742.300	6.455.100	7.663.300	<b>5.325.300</b>	9.337.400	4.161.800	5.192.400	5.459.000	6.326.100
MKPI	2019	0	0	900	0	300	<b>200</b>	4.500	58.400	1.300	200	400
MTLA	2019	224.100	29.700	16.000	13.900	35.500	<b>316.800</b>	29.500	17.000	200.800	31.000	5.600
PLIN	2019	10.500	21.200	161.000	146.300	127.800	<b>150.700</b>	95.300	30.000	283.400	45.300	21.900
PPRO	2019	12.688.600	18.064.000	15.538.400	59.874.400	87.035.700	<b>32.247.400</b>	24.659.600	14.198.400	30.116.700	12.373.000	13.570.100
PUDP	2019	300	900	400	0	3.600	<b>500</b>	400	600	4.200	2.000	0
PWON	2019	43.558.100	56.465.300	40.122.800	36.347.800	23.793.200	<b>65.176.900</b>	36.795.500	15.347.000	17.840.100	14.507.300	18.609.700
RDTX	2019	0	0	0	200	0	<b>1.800</b>	100	0	0	0	0
SMRA	2019	12.022.300	17.307.800	22.692.300	8.104.700	14.196.400	<b>28.765.700</b>	23.947.100	21.315.400	30.919.600	16.136.800	5.295.200
		<b>191.998.900</b>	<b>207.453.800</b>	<b>225.456.400</b>	<b>233.113.400</b>	<b>213.744.900</b>	<b>245.943.700</b>	<b>201.463.200</b>	<b>112.212.500</b>	<b>182.197.800</b>	<b>128.129.800</b>	<b>136.472.100</b>
			<b>214.353.480</b>						<b>152.095.080</b>			
BEST	2018	12.641.100	6.375.800	5.936.400	2.689.500	14.032.400	<b>5.273.700</b>	4.535.200	6.519.600	9.215.200	6.978.800	8.172.500
CTRA	2018	19.084.400	31.149.500	13.484.500	14.329.100	15.385.100	<b>23.570.900</b>	3.072.700	39.365.800	76.014.000	32.994.500	16.766.900
DMAS	2018	33.424.300	16.402.100	16.139.400	36.735.800	23.172.400	<b>30.223.800</b>	28.017.300	28.773.400	32.284.300	11.222.300	11.952.900
GMTD	2018	400	300	400	0	500	<b>0</b>	0	0	300	0	200
GPRA	2018	6.047.800	1.155.900	1.131.500	1.750.400	4.782.000	<b>4.138.900</b>	1.693.500	1.397.200	2.535.000	1.856.000	4.702.500
JRPT	2018	3.395.300	9.996.400	8.452.200	4.583.300	3.941.500	<b>5.434.800</b>	5.241.900	3.930.100	4.296.000	5.064.700	5.307.500
LPKR	2018	34.029.700	21.008.100	34.684.800	30.192.700	52.804.800	<b>28.256.900</b>	107.176.600	56.879.900	34.284.100	19.531.000	23.550.300
MDLN	2018	1.787.300	9.636.700	8.091.500	8.169.800	3.561.800	<b>3.711.600</b>	3.281.300	4.329.300	1.436.500	5.002.100	501.100
MTLA	2018	200	12.100	10.200	2.100	20.100	<b>50.800</b>	3.000	212.000	900	600	200
PPRO	2018	9.842.400	17.820.400	245.764.100	63.746.700	35.455.300	<b>35.850.800</b>	39.278.700	79.011.100	24.249.200	20.980.500	16.930.700
PWON	2018	34.284.100	19.531.000	23.550.300	18.913.900	9.581.800	<b>67.471.800</b>	78.179.900	63.420.100	70.582.000	77.686.300	39.344.200
RDTX	2018	22.300	7.400	2.000	0	0	<b>200</b>	200	0	500	0	2.200
SMRA	2018	9.201.400	15.166.600	13.545.800	5.632.100	27.601.100	<b>28.579.600</b>	17.877.800	8.317.100	11.737.300	26.059.000	15.733.900
MKPI	2018	0	0	200	200	0	<b>0</b>	0	0	0	0	0
		<b>163.760.700</b>	<b>148.262.300</b>	<b>370.793.300</b>	<b>186.745.600</b>	<b>190.338.800</b>	<b>232.563.800</b>	<b>288.358.100</b>	<b>292.155.600</b>	<b>266.635.300</b>	<b>207.375.800</b>	<b>142.965.100</b>
			<b>211.980.140</b>						<b>239.497.980</b>			

APLN	2017	6.020.500	6.187.900	5.256.700	15.047.200	25.814.500	<b>5.597.200</b>	3.500.500	4.618.800	2.518.900	3.623.300	6.094.900
ASRI	2017	32.102.000	13.450.100	23.252.100	14.890.600	7.660.000	<b>14.605.200</b>	9.153.700	9.423.500	13.993.000	10.548.800	9.014.100
BEST	2017	12.641.100	6.375.800	5.936.400	2.689.500	14.032.400	<b>5.273.700</b>	4.535.200	6.519.600	9.215.200	6.978.800	8.172.500
BSDE	2017	20.809.500	17.451.100	17.451.100	10.726.500	16.308.200	<b>17.078.100</b>	7.459.100	14.212.200	21.779.000	13.871.300	22.814.900
CTRA	2017	3.652.000	18.241.400	18.406.800	17.444.900	12.910.700	<b>9.071.600</b>	22.402.600	22.238.400	44.278.900	16.603.000	21.867.400
DART	2017	0	250.600	199.800	1.388.000	471.800	<b>1.151.500</b>	239.900	52.200	145.100	9.400	51.400
DILD	2017	1.410.700	630.400	5.401.600	15.263.700	9.938.300	<b>1.180.300</b>	5.512.800	1.806.500	728.800	289.800	5.144.100
DMAS	2017	46.629.500	22.600.000	17.820.200	5.339.100	13.858.800	<b>70.987.100</b>	189.993.100	62.335.000	25.522.200	32.570.500	8.758.100
DMAS	2017	3.422.000	3.640.000	5.927.600	5.332.100	8.883.500	<b>6.932.200</b>	9.939.500	7.521.300	13.481.300	2.638.000	9.494.167
EMDE	2017	745.000	226.000	612.500	1.954.000	700.000	<b>3.708.000</b>	1.965.000	1.856.500	5.209.200	2.776.600	1.377.000
GMTD	2017	800	0	500	0	400	<b>0</b>	0	700	2.000	0	2.000
GPRA	2017	21.517.200	14.260.300	15.754.600	8.001.900	7.623.500	<b>9.833.200</b>	8.603.700	8.153.900	6.183.000	249.598.600	150.215.800
JRPT	2017	748.700	1.319.400	1.269.900	1.005.900	769.500	<b>857.800</b>	1.613.200	777.900	910.900	840.300	1.666.100
LPKR	2017	54.298.700	58.170.100	49.190.800	61.999.500	55.877.200	<b>64.392.800</b>	56.850.100	91.085.100	56.850.100	89.229.800	60.988.400
MDLN	2017	6.981.600	11.294.800	35.904.300	21.954.100	78.751.800	<b>26.771.800</b>	17.568.100	6.736.400	12.362.800	5.566.000	8.208.800
MKPI	2017	89.400	96.400	93.000	86.800	109.500	<b>103.900</b>	101.200	104.000	101.100	103.900	81.600
MTLA	2017	31.200	710.200	100	0	300	<b>1.700.200</b>	0	31.700	2.624.400	0	0
PLIN	2017	0	21.400	26.700	11.200	9.800	<b>17.800</b>	14.600	3.000	100	2.400	1.100
PPRO	2017	78.016.100	32.939.700	33.292.000	43.099.600	30.999.300	<b>17.992.600</b>	38.920.400	32.265.800	21.131.500	35.444.700	34.422.900
PUDP	2017	3.100	2.000	17.400	8.100	192.400	<b>0</b>	5.000	0	0	200	600
PWON	2017	20.577.400	20.190.100	20.190.100	48.465.600	11.341.000	<b>18.676.600</b>	12.443.100	14.209.600	19.428.500	18.562.000	55.851.000
RDTX	2017	0	0	0	100	200	<b>100</b>	0	0	400	1.400	500
SMRA	2017	14.172.900	11.094.300	9.697.700	4.534.700	3.468.200	<b>7.393.700</b>	14.177.100	7.806.900	21.796.200	24.056.300	5.246.700
		<b>323.869.400</b>	<b>239.152.000</b>	<b>265.701.900</b>	<b>279.243.100</b>	<b>299.721.300</b>	<b>283.325.400</b>	<b>404.997.900</b>	<b>291.759.000</b>	<b>278.262.600</b>	<b>513.315.100</b>	<b>409.474.067</b>
			<b>281.537.540</b>						<b>379.561.733</b>			

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, pen-  
gutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
    - b. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izi-



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau  
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Berdasarkan tabel diatas dapat kita lihat bahwa Pada Tahun 2017 rata-rata volume saham sebelum pengumuman dividen mencapai 281.537.540 dan rata-rata harga saham sesudah pengumuman dividen mencapai 379.561.733.

Sedangkan tahun 2018 rata-rata volume saham sebelum pengumuman dividen mencapai 211.980.140 dan rata-rata volume saham sesudah pengumuman dividen mencapai 239.497.980.

Dan untuk tahun 2019 rata-rata volume saham sebelum pengumuman dividen mencapai 214.353.480 dan rata-rata volume saham sesudah pengumuman dividen mencapai 152.095.080.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sub sektor property and real estate Yang terdiri dari 62 perusahaan. Dengan adanya fenomena tersebut, maka penulis mengambil Judul Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Dividen Dengan Indikator Abnormal Return Dan Trading Volume Activity ( Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Properti And Real Estate Yang Terdaftar Di BEI ) Tahun 2019.

## 1.2 Rumusan Masalah

Bagaimana Reaksi Pasar Modal Indonesia sebelum dan sesudah Pengumuman Dividen pada tahun 2017-2019 ?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui bagaimana reaksi pasar modal sebelum dan sesudah pengumuman dividen tahun 2017-2019.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### 1.4 Manfaat Penelitian

#### 1. Bagi Universitas

Dapat menambah ilmu pengetahuan di bidang Ekonomi, khususnya tentang investasi saham dan dapat memberikan informasi bagi kemungkinan adanya penelitian lebih lanjut.

#### 2. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

#### 3. Bagi Peneliti

Pada penelitian ini penulis diharapkan mampu menerapkan teori yang diperoleh selama perkuliahan, khususnya manajemen keuangan dan teori portofolio. Selain itu penulis memperoleh gambaran yang lebih jelas mengenai pasar modal serta lingkungan sekitar yang mempengaruhinya.

### 1.5 Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini, pembahasan dan penyajian hasil penelitian akan disusun dengan materi sebagai berikut:

#### **BAB I: PENDAHULUAN**

Pada bab ini menjelaskan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.





Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

## **BAB II: LANDASAN TEORI**

Pada bab ini menjelaskan mengenai kajian teoritis yang relevan dengan penelitian, yang digunakan sebagai pedoman dalam menganalisa masalah. Teori-teori yang digunakan berasal dari literatur-literatur yang ada, baik dari perkuliahan maupun sumber lain.

## **BAB III: METODE PENELITIAN**

Pada bab ini menjelaskan tentang waktu dan tempat penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, populasi dan sampel,

## **BAB IV: GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN**

Pada bab ini menjelaskan tentang gambaran umum dari Bursa Efek Indonesia dan gambaran singkat dari perusahaan yang menjadi sampel pada penelitian ini.

## **BAB V: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Pada bab ini menjelaskan tentang deskripsi data, pengolahan data, dan pembahasan untuk masing-masing permasalahan yang telah dirumuskan.

## **BAB VI: PENUTUP**

Pada bab ini uraian singkat dari hasil penelitian yang telah dilakukan, dan terangkum dalam bagian kesimpulan. Bab ini diakhiri dengan pengungkapan keterbatasan penelitian dan diikuti dengan saran yang bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB II

### TELAAH PUSTAKA

#### 2.1 Investasi

##### 2.1.1 Pengertian Investasi

Menurut (Abdul Halim, 2005) Investasi pada hakikatnya merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan untuk memperoleh keuntungan dimasa mendatang. Umumnya investasi dibedakan menjadi dua :

1. Investasi pada aset-aset finansial (*financial assets*)

Dilakukan di pasar uang, misalnya berupa sertifikat deposito, *commercial paper*, surat berharga pasar uang dan lainnya. Dan dapat juga dilakukan dipasar modal, misalnya berupa saham, obligasi, waran, opsi dan lain-lain.

2. Investasi pada aset-aset Rill (*real assets*)

Dapat berbentuk pembelian aset produktif, pendirian pabrik, pembukaan pertambangan, pembukaan perkebunan dan lainnya.

Menurut Tandelilin (2010) investasi adalah: "Komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang. Para investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham ataupun sejumlah dividen di masa yang akan datang, sebagai imbalan atas waktu dan risiko yang terkait dengan investasi tersebut".

##### 2.1.2 Tujuan Investasi

Menurut (Tandelilin, 2010) secara khusus, terdapat beberapa alasan seseorang melakukan investasi yaitu sebagai berikut :



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Untuk mendapatkan kehidupan yang lebih layak di masa yang akan datang. Seseorang yang bijaksana akan berpikir bagaimana meningkatkan taraf hidupnya dari waktu ke waktu atau setidaknya berusaha mempertahankan tingkat pendapatannya yang ada sekarang agar tidak berkurang di masa akan datang.
2. Mengurangi tekanan inflasi. Dengan melakukan investasi dalam pemilihan perusahaan atau objek lain, seseorang dapat menghindarkan diri dari risiko penurunan nilai kekayaan atau hak miliknya akibat adanya pengaruh inflasi.
3. Dorongan untuk menghemat pajak. Beberapa negara di dunia banya melakukan kebijakan yang bersifat mendorong tumbuhnya investasi masyarakat melalui pemberian fasilitas perpajakan kepada masyarakat yang melakukan investasi pada bidang-bidang usaha tertentu.

### 5.1.3 Bentuk-bentuk Investasi

Dalam aktivitasnya investasi pada umumnya dikenal ada dua bentuk yaitu :

#### a. Real Investment

Investasi nyata (*real investment*) secara umum melibatkan asset berwujud, seperti tanah, mesin-mesin, atau pabrik.

#### b. Financial Investment

Investasi keuangan (*financial investment*) melibatkan kontrak tertulis, seperti saham biasa (common stock) dan obligasi (bond)

Pada dua bentuk investasi ini Menurut **(Irham dan yofi, 2009)** dalam **william F.sharpe, et all.**, menegaskan bahwa pada perekonomian primitif



hampir semua investasi lebih ke investasi nyata, sedangkan pada perekonomian moderen, lebih banyak dilakukan investasi keuangan. Dimana lembaga-lembaga untuk investasi yang berkembang pesat memberi fasilitas untuk berinvestasi nyata. Jadi, kedua bentuk investasi bersifat komplementer, bukan kompetitif. Sehingga kita bisa melihat salah satu ukuran ekonomi suatu negara tersebut adalah maju dimana keberadaan dan kualitas dari bursa efeknya diakui oleh para pebisnis.

#### 2.1.4 Tipe-tipe Investasi

Menurut (Irham dan yofi, 2009) pada saat seorang pebisnis atau mereka yang memiliki kelebihan dana dan ingin berinvestasi maka ia dapat memilih dan memutuskan tipe aktiva keuangan seperti apa yang akan dipilihnya. Dalam hal ini ada dua tipe investasi yang dapat dipilih yaitu :

##### a. Direct Investment

*Direct Investment* ( Investasi Langsung ) adalah mereka yang memiliki dana dapat langsung berinvestasi dengan membeli secara langsung suatu aktiva keuangan dari suatu perusahaan yang dapat dilakukan baik melalui para perantara atau berbagai cara lainnya.

##### b. Indirect Investment

*Indirect investment* (investasi tidak langsung) adalah mereka yang memiliki kelebihan dana dapat melakukan keputusan investasi dengan tidak terlibat secara langsung atau pembelian aktiva keuangan cukup hanya dengan memegang dalam bentuk saham atau obligasi saja.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### 2.1.5 Proses Investasi

Menurut (Irham dan yofi, 2009) Sikap melakukan keputusan investasi selalu saja memerlukan proses, yang mana proses tersebut akan memberikan gambaran setiap tahap yang akan ditempuh oleh perusahaan.

Secara umum proses manajemen investasi meliputi 5 langkah :

#### a. Menetapkan sasaran investasi

Melakukan keputusan yang bersifat fokus atau menempatkan target sasaran terhadap yang akan di investasikan. Jika sasaran investasi adalah dalam bentuk penyaluran kredit maka berarti investasi tersebut dalam bentuk lembaga perbankan, leasing, bank perkreditan dan sejenisnya yang bertugas untuk menghimpun dana dari masyarakat dan menyalurkannya kepada publik yang mengalami kekurangan dana.

#### b. Membuat kebijakan investasi

Bagaimana perusahaan mengelola dana yang berasal dari stock, bond dan lainnya kemudian di distribusikan ke tempat-tempat yang dibutuhkan. Juga perlu bagi pihak perusahaan memperhitungkan tentang beban pajak (tax) yang akan ditanggung nantinya.

#### c. Memilih strategi portofolio

Pada saat perusahaan melakukan investasi aktif maka semua kondisi tentang perusahaan akan dengan cepat tergambar di pasar saham. Kemudian selanjutnya mencari kombinasi portofolio yang paling tepat untuk dilaksanakan. Sedangkan secara pasif hanya dapat dilihat pada indeks rata-rata



saja, atau dengan kata lain berdasarkan pada reaksi pasar saja tanpa ada sikap atraktif.

#### d. Memilih asset

Pihak perusahaan berusaha memilih asset investasi yang nantinya akan memberi return yang tertinggi. Return disini sebagai keuntungan yang akan mampu diperoleh.

#### e. Mengatur dan mengevaluasi kinerja

Tahap ini adalah menjadi tahap revaluasi bagi perusahaan untuk melihat kembali apa yang telah dilakukan selama ini dan apakah tindakan yang telah dilakukan selama ini telah betul-betul maksimal atau belum. Jika belum maka sebaiknya segera melakukan perbaikan agar kerugian tidak akan terjadi kedepan nantinya bagaimanapun perusahaan berharap akan memperoleh keuntungan yang bersifat *sustainability* Dan bukan hanya keuntungan yang diperoleh sesaat saja.

## 2.2 Pasar Modal

### 2.2.1 Pengertian Pasar Modal

Menurut (M. Irsan, et.all, 2010) Pasar modal (*capital market*) mempertemukan pemilik dana (*supplier of fund*) dengan pengguna dana (*user of fund*) untuk tujuan investasi jangka menengah (*middle-term investment*) dan panjang (*long-term investment*).

Menurut (Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI) pengertian pasar modal adalah seluruh kegiatan yang mempertemukan penawaran dan permintaan

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



atau merupakan aktivitas yang mempertemukan penawaran dan permintaan atau merupakan aktivitas memperjualbelikan surat-surat berharga.

Menurut **(Iswi dan Serfianto, 2010)** pasar modal adalah pasar tempat memperdagangkan berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, misalnya saham, obligasi, reksadana, produk derivatif, maupun instrumen lainnya.

### 2.2.2 Fungsi Ekonomi dari Pasar Modal

Menurut **(Iswi dan Serfianto, 2010)** pasar modal memiliki peranan yang penting dalam perekonomian suatu negara karena memiliki 4 fungsi :

#### 1. Fungsi *Saving*

Pasar modal dapat menjadi alternatif bagi masyarakat yang ingin menghindari penurunan mata uang karena inflasi.

#### 2. Fungsi Kekayaan

Masyarakat dapat mengembangkan nilai kekayaan dengan berinvestasi dalam berbagai instrumen pasar modal yang tidak akan mengalami penyusutan nilai sebagaimana yang terjadi pada investasi nyata, misalnya rumah atau perhiasan.

#### 3. Fungsi Likuiditas

Instrumen pasar modal umumnya mudah untuk dicairkan sehingga memudahkan masyarakat memperoleh kembali dananya dibandingkan rumah dan tanah.



#### 4. Fungsi Pinjaman

Pasar modal merupakan sumber pinjaman bagi pemerintah maupun perusahaan membiayai kegiatannya.

### 2.2.3 Peran dan Manfaat Pasar Modal

Menurut **(Iswi dan Serfianto, 2010)** peran dan manfaat pasar modal adalah:

1. pasar modal merupakan wahana pengalokasian dana secara efisien
2. pasar modal sebagai alternatif investasi
3. memungkinkan para investor untuk memiliki perusahaan yang sehat dan berprospek baik.
4. pelaksanaan manajemen perusahaan secara profesional dan transparan.
5. Peningkatan aktivitas ekonomi nasional.

## 2.3 Saham

### 2.3.1 Pengertian Saham

Menurut **(Tandelilin, 2010)** saham merupakan sekuritas yang diperdagangkan di pasar bersifat ekuitas Indonesia. Selambar saham adalah selambar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemiliknya (berapapun posisinya atau jumlahnya) dari suatu perusahaan yang menerbitkan kertas (saham) tersebut.

### 2.3.2 Jenis-jenis Saham

Menurut **(Kasmir, 2014)**, jenis-jenis saham ditinjau dalam beberapa segi antara lain sebagai berikut :





#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### a. Segi cara peralihannya

##### 1. Saham Atas Tunjuk (*Bearer Stock*)

Saham ini merupakan saham yang tidak mempunyai nama atau tidak tertulis nama pemilik dalam saham tersebut. Saham jenis ini mudah untuk dialihkan kepada pihak lain.

##### 2. Saham Atas Nama (*Registered Stocks*)

Didalam saham ini tertulis nama pemilik saham dan untuk dialihkan kepada pihak lain diperlukan syarat dan prosedur tertentu.

#### b. Dari segi hak tagihannya

##### 1. Saham Biasa (*Common Stock*)

Bagi pemilik saham ini, memperoleh dividen akan didahulukan lebih dahulu kepada saham preferen. Begitu pula dengan hak terhadap harta apabila perusahaan dilikuidasi.

##### 2. Saham Preferen (*Preferen Stock*)

Saham preferen merupakan saham yang memperoleh hak utama dalam dividen dan harta apabila perusahaan dilikuidasi.

### 2.3.3 Harga Saham

Menurut (**Jugiyanto, 2011**) bahwa harga saham merupakan harga yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu dan harga saham tersebut ditentukan oleh pelaku pasar. Tinggi rendahnya harga saham ini ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham tersebut di pasar modal.

Ini sebagian besar disebabkan oleh pelaku investor. Ketika investor banyak yang tertarik untuk membeli suatu saham tertentu, maka harga saham tersebut



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

akan naik dan ketika investor banyak menjual suatu saham tertentu, maka hal tersebut akan menurunkan harga dari saham tersebut.

#### 2.3.4 Keuntungan Memiliki Saham

Menurut **(Irham dan yofi, 2009)** Bagi pihak yang memiliki saham akan memperoleh beberapa keuntungan sebagai bentuk kewajiban yang harus diterima, yaitu :

- a. Memperoleh dividen yang akan diberikan pada setiap akhir tahun
- b. Memperoleh *capital gain*, yaitu keuntungan pada saat saham yang dimiliki tersebut dijual kembali pada harga yang lebih mahal.
- c. Memiliki hak suara bagai pemegang saham jenis *common ctock* ( saham biasa)

#### 2.3.5 Menentukan Saham Naik Dan Turun

Menurut **(Irham dan yofi, 2009)** Ada beberapa kondisi dan situasi yang menentukan suatu saham itu akan mengalami fluktuasi yaitu

- a. Kondisi mikro dan makro ekonomi
- b. Kebijakan perusahaan dalam memutuskan untuk ekspansi (perluasan usaha), seperti membuka kantor cabang, kantor cabang pembantu baik yang dibuka di domestik maupun luar negeri.
- c. Pergantian direksi secara tiba-tiba
- d. Adanya direksi atau pihak komisaris perusahaan yang terlibat tindak pidana dan kasusnya sudah masuk ke pengadilan.
- e. Kinerja perusahaan yang terus mengalami penurunan dalam setiap waktunya

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang memurnikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- f. Risiko sistematis, yaitu suatu bentuk risiko yang terjadi secara menyeluruh dan telah ikut menyebabkan perusahaan ikut terlibat.
- g. Efek dari psikologi pasar yang ternyata mampu menekan kondisi teknikal jual beli saham.

## 2.4 Return Saham

### 2.4.1 Pengertian Return Saham

Menurut (Hartono, 2014) *return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasian yang sudah terjadi atau *return* ekspektasian yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi dimasa mendatang.

Menurut (Irham dan yofi, 2009) *return* adalah keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan, individu dan institusi dari hasil kebijakan investasi yang dilakukannya. Adapun menurut R.J. Shook *return* merupakan laba investasi, baik melalui bunga ataupun dividen.

### 2.4.2 Jenis-jenis Return Saham

Menurut (Hartono, 2014), *return* dibedakan menjadi dua yaitu :

#### 1. Return Realisasian (*Realized Return*)

*Return* realisasian adalah *return* yang telah terjadi. *Return* realisasian merupakan *return* yang sudah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasian penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari perusahaan. *Return* realisasian atau *return* history ini juga berguna sebagai dasar penentuan retron ekspektasian (*expected return*) dan risiko di masa datang. Beberapa pengukuran *return* realisasian yang banyak digunakan



adalah *return* total, relatif *return*, kumulatif *return*, dan *return* disesuaikan (adjusted *return*). *Realized return* digunakan dalam menganalisis data dan merupakan hasil yang diperoleh dari investasi dengan cara menghitung selisih harga saham individual yang berjalan dengan periode sebelumnya dengan mengabaikan dividen, ditulis dengan *formula* yang bersumber dari Hartono (2014:206).

$$R_{it} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

$R_{it}$  = *Return* saham i pada waktu t

$P_t$  = harga saham i pada periode t

$P_{t-1}$  = harga saham i pada periode t-1

## 2. *Return* Ekspektasian (*Expected Return*)

*Return* ekspektasi merupakan *return* yang diharapkan investor di masa mendatang. Berbeda dengan *return* realisasian yang sifatnya sudah terjadi, *return* ekspektasian sifatnya belum terjadi. *Return* ekspektasian ini penting dibandingkan dengan *return* historis karena merupakan *return* yang diharapkan dari investasi yang akan dilakukan.

*Return* ekspektasian (*expected return*) dapat dihitung berdasarkan beberapa cara sebagai berikut ini :

- Berdasarkan nilai ekspektasian masa depan.
- Berdasarkan nilai-nilai *return* historis.
- Berdasarkan model *return* ekspektasian yang ada.

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Selain Return Saham terdapat juga return pasar, dimana return pasar ini menganggap bahwa penduga yang terbaik untuk mengestimasi return suatu sekuritas adalahb return indeks pasar pada saat tersebut. Dengan menggunakan model ini, maka tidak perlu menggunakan periode estimasinya, karena return sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan return indeks pasar sebagai berikut :

$$E(R_{i,t}) = R_{m,t}$$

Keterangan :

$E(R_{i,t})$  = return ekspektasian sekuritas ke-I perioda peristiwa ke-t

$R_{m,t}$  = return pasar perioda peristiwa ke-t yang dapat dihitung dengan

rumus  $R_{m,t} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$  dengan IHSG<sub>t</sub> adalah indeks harga

saham gabungan pada periode ke-t.

## 2.5 Dividen

Menurut **(Iswi dan Serfianto, 2010)** Dividen merupakan pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan dan berasal dari keuntungan yang dihasilkan perusahaan. Dividen diberikan setelah mendapat persetujuan dari pemegang saham dalam RUPS. Jika seorang pemodal ingin mendapatkan dividen, pemodal tersebut harus memegang saham tersebut dalam kurun waktu yang relatif lama, yaitu hingga kepemilikan saham tersebut berada dalam periode dimana diakui sebagai pemegang saham yang berhak mendapatkan dividen.

**(Tandelilin, 2017)** Dividen adalah pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan penerbit saham tersebut atas keutungan yang dihasilkan perusahaan.



Dividen diberikan setelah mendapat persetujuan dari pemegang saham dalam RUPS.

Istilah Pembayaran Dividen :

- 1) *Cum Date*. *Cum date* adalah tanggal terakhir di mana saham di perdagangan masih memperoleh hak atas dividen, hak memesan efek terlebih dahulu (HMETD), dan waran. Disebut juga tanggal deklarasi merupakan tanggal disetujuinya pembayaran dividen oleh Dewan Direksi. Untuk kepentingan akuntansi, dividen diakui pada saat *cum date*. (Bapepam, 2015)
- 2) *Ex Date*. *Ex date* adalah tanggal di mana investor yang membeli saham pada hari itu tidak berhak mendapatkan dividen.
- 3) *Recording Date*. *Recording date* merupakan tanggal terakhir dari pendaftaran atas pemilikan saham dalam daftar pemegang saham perusahaan. Pendaftaran ini biasanya berhubungan dengan pembagian dividen, *right issue*, pemberian saham bonus/dividen saham dan hak untuk hadir dalam Rapat Umum Pemegang Saham. Disebut juga tanggal pencatatan, merupakan tanggal dimana pendaftaran penerima dividen ditutup. Hanya pemegang saham yang terdaftar pada tanggal ini yang berhak untuk menerima dividen. (Bapepam, 2015)
- 4) *Payment Date*. Disebut juga tanggal pembayaran, merupakan tanggal dimana dividen yang telah dideklarasikan akan dibayarkan.

## 2.6 Abnormal Return

Menurut (Hartono, 2014), studi peristiwa menganalisis return tak normal dari sekuritas yang mungkin terjadi disekitar pengumuman dari suatu peristiwa. *Abnormal return* adalah kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap



*Return* normal, sedangkan *return* normal sendiri adalah *return* yang diharapkan oleh investor (*expected return*). *Return* tidak normal (*abnormal return*) adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return* ekspektasi.

Secara matematis *abnormal return* dirumuskan sebagai berikut:

$$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

$RTN_{i,t}$  = Return taknormal (*abnormal return*) sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$R_{i,t}$  = Return realisasi yang terjadi untuk sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$E(R_i)$  = Return ekspektasi yang terjadi untuk sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

## 2.7 Trading Volume Activity

Volume perdagangan saham atau *Trading Volume Activity* adalah banyaknya lembaran saham suatu emiten yang diperjual-belikan di pasar modal setiap hari bursa dengan tingkat harga yang disepakati oleh penjual dan pembeli saham melalui perantara (*broker*) perdagangan saham di pasar modal yang dikenal dengan istilah lot. Rumus menghitung VPS dapat dituliskan sebagai berikut :

$$VPS = \frac{\text{Jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Jumlah saham yang beredar pada waktu } t}$$

Sumber : (Andreani dan Christina, 2014)



## 2.8 Event Study (Studi Peristiwa)

Menurut (Tandelilin,2010) Event study umumnya berkaitan dengan seberapa cepat suatu informasi yang masuk ke pasar dapat tercermin pada harga saham. Bagaimana reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) berdasarkan informasi publik dikenal dengan **studi peristiwa**. Bentuk peristiwa yang diinformasikan beragam baik informasi dari perusahaan maupun dari luar perusahaan yang mungkin akan mempengaruhi prospek pertumbuhan perusahaan di masa datang, antara lain, pengumuman dividen, laba, pembelanjaan modal, perubahan komposisi kepemilikan, merger dan akuisisi, perubahan perarturan pada industri atau bentuk usaha tertentu, kondisi politik, dan bentuk-bentuk peristiwa lainnya.

### 2.8.1 Jenis studi peristiwa

Menurut (Tandelilin,2010) Jenis studi peristiwa atau event study yaitu :

#### 1. Peristiwa Konvensional

Studi peristiwa konvensional mempelajari respons pasar terhadap peristiwa-peristiwa yang seringkali terjadi dan diumumkan secara terbuka oleh emiten di pasar modal.

#### 2. Studi peristiwa kluster

Studi peristiwa kluster atau kelompok mempelajari respons pasar terhadap peristiwa yang diumumkan secara terbuka yang terjadi pada waktu yang sama dan berdampak pada sekelompok perusahaan tertentu.





#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### 3. Peristiwa tak terduga

Studi peristiwa tak terduga merupakan varian dari studi peristiwa kluster, studi ini mempelajari respons pasar terhadap suatu peristiwa yang tidak terduga, sesuai dengan namanya.

### 4. Studi peristiwa berurutan

Studi peristiwa berurutan juga merupakan varian dari peristiwa kluster. Studi ini mempelajari respons pasar terhadap serangkaian peristiwa-peristiwa yang terjadi secara berurutan dalam situasi ketidakpastian yang tinggi. Dalam hal ini kecepatan dan ketepatan informasi menjadi kunci dari respons pasar.

## 2.8.2 Tujuan Studi Peristiwa

### 1. Pengujian teoretis

Studi peristiwa padadasarnya merupakan metodologi untuk pengujian teori atau hipotesis efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Penelitian harus melakukan interpretasi hasil analisis secara hati-hati, terutama bila hipotesis tersebut tidak terbukti dalam suatu pembuktian secara empiris.

### 2. Pengujian respons pasar

Pengujian respons pasar terkait dengan hipotesis efisiensi informasi (kecepatan respons pasar) dan hipotesis efisiensi keputusan (kecepatan respons pasar).

Ketepatan respons pasar terkait dengan apakah pasar bereaksi dengan benar. Hal ini diindikasikan oleh arah respons pasar bersifat positif atau negatif.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

### 3. Pengujian return tak normal

Secara empiris bentuk pengujian yang umum digunakan dalam setiap peristiwa adalah bertujuan untuk menguji ada atau tidak ada return tak normal di seputar pengumuman peristiwa.

## 2.9 Pandangan Islam Tentang Investasi dan Pasar Modal

### 2.9.1 Investasi

Investasi yang berarti menunda pemanfaatan harta yang kita miliki pada saat ini, atau berarti menyimpan, mengelola dan mengembangkannya merupakan hal yang dianjurkan dalam Al-Qur'an seperti yang dijelaskan dalam Al-Qur'an Surat Yusuf 12: ayat 46-9.

Allah swt berfirman :

وَسَفُؤْ أَيُّهَا الصَّادِقُ أَفْتِنَا فِي سَبْعِ بَقَرَاتٍ سِمَانٍ يَأْكُلُهُنَّ سَبْعٌ عِجَافٌ وَسَبْعِ سُنبُلَاتٍ  
 خُضْرٍ وَأُخَرَ يَابِسَاتٍ لَعَلِّي أَرْجِعُ إِلَى النَّاسِ لَعَلَّهُمْ يَعْلَمُونَ (46) قَالَ تَزْرَعُونَ سَبْعَ  
 سِنِينَ دَأْبًا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبُلِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِمَّا تَأْكُلُونَ (47) ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ  
 سَبْعٌ شِدَادٌ يَأْكُلْنَ مَا قَدَّمْتُمْ لَهُنَّ إِلَّا قَلِيلًا مِمَّا تُحْصِنُونَ (48) ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ عَامٌ  
 فِيهِ يُغَاثُ النَّاسُ وَفِيهِ يَعْصِرُونَ (49) { [يوسف: 46 – 49]

Artinya:

12:46. (Setelah pelayan itu berjumpa dengan Yusuf, dia berseru): “Yusuf, hai orang yang amat dipercaya, terangkanlah kepada kami tentang tujuh ekor sapi betina yang gemuk-gemuk yang dimakan oleh tujuh ekor sapi betina yang kurus-kurus dan tujuh bulir (gandum) yang hijau dan (tujuh) lainnya yang kering agar aku kembali kepada orang-orang itu, agar mereka mengetahuinya.”



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

12:47. Yusuf berkata: “Supaya kamu bertanam tujuh tahun (lamanya) sebagaimana biasa; maka apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan dibulirnya kecuali sedikit untuk kamu makan.

12:48. Kemudian sesudah itu akan datang tujuh tahun yang amat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari (bibit gandum) yang kamu simpan.

12:49. Kemudian setelah itu akan datang tahun yang padanya manusia diberi hujan (dengan cukup) dan di masa itu mereka memeras anggur.” (QS Yusuf 12:46-49.)

Ayat ini mengajarkan kepada kita untuk tidak mengonsumsi semua kekayaan yang kita miliki pada saat kita telah mendapatkannya, tetapi hendaknya sebagian kekayaan yang kita dapatkan itu juga kita tangguhkan pemanfaatannya untuk keperluan yang lebih penting. Dengan bahasa lain, ayat ini mengajarkan kepada kita untuk mengelola dan mengembangkan kekayaan demi untuk mempersiapkan masa depan. Masa depan itu bisa berarti 1, 2, 5, 10 atau 15 tahun ke depan bahkan lebih, termasuk juga masa pensiun atau hari tua.

Secara harfiah mengelola harta itu bisa dilakukan dalam beberapa bentuk, seperti menyimpan di rumah, menabung/mendepositokan di bank, mengembangkannya melalui bisnis, membelikan property ataupun cara-cara lain yang halal dan berpotensi besar dapat menghasilkan keuntungan

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



## 2.9.2 Pasar Modal

Pasar modal adalah salah satu kegiatan perekonomian yang tidak disebutkan dalam al-Qur'an dan Hadits sehingga hal tersebut termasuk dalam kajian *ijtihadi*.

Pasar modal, sesuai dengan namanya merupakan kegiatan transaksi jual beli yang seharusnya mengikuti ketentuan syari'ah, tidak ada paksaan, tidak ada penipuan, ketidak pastian sesuatu yang dijual dan sebagainya. Dalam al-Qur'an Allah mengingatkan antara lain dalam surah al-Nisa' ayat 29 Allah mengingatkan:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا (٢٩)

Artinya : “Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu.”

Dalam sebuah hadis dari Abu Hurairah disebutkan: “Rasulullah SAW. mencegah jual-beli dengan lontaran batu kecil dan yang mengandung unsure penipuan.

Dalam lintas awal sejarah Islam, istilah jual beli saham atau investasi belum dikenal, namun *mudharabah* atau bagi hasil, bisa disebut investasi langsung. Seperti disebutkan dalam kitab *Fiqh al-Sunnah* bahwa Abu Musa al-Asy'ari di Basrah menitipkan sejumlah uang kepada dua orang anak Umar bin al-Khattab r. a untuk disampaikan kepada orang tuanya di Madinah. Kepada keduanya diizinkan untuk menjadikan uang tersebut sebagai modal usaha selama



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

dalam perjalanan dari Basrah ke Madinah, yang keuntungannya akan dibagi antara mereka berdua sebagai pengusaha dengan bapaknya sebagai pemilik modal dengan janji apabila harta tersebut binasa, maka keduanya akan bertanggung jawab. Dari riwayat di atas maka dapat dijadikan sebagai acuan dan dibenarkan.

Dalil Naqli saham (Mudharabah). Firman Allah SWT dalam (Q.S Al-Muzammil : 20)

عَلِمَ أَنْ سَيَكُونُ مِنْكُمْ مَرْضَىٰ وَأَخْرُونَ يَضْرِبُونَ فِي الْأَرْضِ يَبْتَغُونَ مِنْ فَضْلِ اللَّهِ  
وَأَخْرُونَ يُفَاتِلُونَ فِي سَبِيلِ اللَّهِ فَافْرَأُوا مَا تَيْسَّرَ مِنْهُ

Artinya : “ Dan mereka yang lain berjalan diatas bumi untuk menuntut karunia Allah SWT.” (QS. Al-Muzammil :20)

Adanya kata yadhribun yang sama dengan akar kata mudharabah yang berarti melakukan suatu perjalanan usaha. Mudharib sebagai enterpreneur adalah sebagian orang-orang yang melakukan (dharb) perjalanan untuk mencari karunia dari Allah SWT dari keuntungan investasinya.

Allah berfirman dalam surat Al Baqarah ayat 198:

لَيْسَ عَلَيْكُمْ جُنَاحٌ أَنْ تَبْتَغُوا فَضْلًا مِنْ رَبِّكُمْ فَإِذَا أَفَضْتُمْ مِنْ عَرَفَاتٍ فَاذْكُرُوا اللَّهَ عِنْدَ الْمَشْعَرِ  
الْحَرَامِ وَاذْكُرُوهُ كَمَا هَدَاكُمْ وَإِنْ كُنْتُمْ مِنْ قَبْلِهِ لَمَنِ الضَّالِّينَ

Artinya : “Tidak ada dosa bagi mu untuk mencari karunia (rezki hasil perniagaan) dari tuhanmu”. (QS. Al-Baqarah : 198)

Menurut para *Fuqhaha* mudharabh adalah akad antara dua pihak yang saling menanggung, salah satu pihak menyerahkan hartanya kepada pihak lain



untuk diperdagangkan dengan bagian yang telah ditentukan dari keuntungan dalam hadis Qudsi, Allah SWT mengatakan :

“saya adalah ketiga dari dua orang yang bersyarikat itu, selama salah satu pihak tidak mengkhianati kawannya; jika salah satu mengkhianati kawannya, maka saya akan keluar dari antara mereka berdua itu”. (Riwayat Abu Daud dan Hakim dan ia Sahkannya).

Menurut Ibn Taimiyah, seperti yang dikutip oleh A. A. Islahi bahwa seluruh kegiatan perekonomian itu di bolehkan, kecuali yang secara eksplisit dilarang oleh syariat. Karena pasar modal itu tidak ada nash yang melarang maka boleh saja dilaksanakan, selama batas usahanya tersebut tidak bertentangan dengan syariat Islam.

Sofyan Syafri Harahap menambahkan kata Islami setelah pasar modal, dimana dia mengatakan bahwa pasar modal Islami sama saja dengan pasar modal konvensional, namun surat-surat berharga atau saham yang diperdagangkan harus sesuai dengan syariat Islam dan perusahaan yang memperdagangkannya harus perusahaan yang tidak menyalahi syari'at. Artinya, tidak boleh ada unsur penipuan, kezaliman, unsur riba, *insider trading*, *window dressing* dan transaksi yang tidak jujur lainnya.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, pen-  
gutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
    - b. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## 2.10 Penelitian Terdahulu

**Tabel 2.1**  
**Hasil Penelitian Terdahulu**

NO	Nama Peneliti	Judul	Publikasi	Variabel yang digunakan	Metode Analisis	Hasil Penelitian
1.	Amrullohdan Muhammad Abdul Muis (2019)	Analisis Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga, Abnormal Return, Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Pembagian Dividen Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk Tahun 2015-2017	Jurnal Aplikasi Ekonomi, Akuntansi dan Bisnis Vol. 1 No. 1, Januari 2019 – Maret 2019, Hal 016 - 034	Variabel : Dividend, Price Stock, Abnormal Return, Trading Volume	Event Sudy	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Terdapat perbedaan harga saham sebelum pengumuman pembagian dividen dan sesudah pengumuman pembagian dividen pada Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017.</li> <li>2. Tidak terdapat perbedaan abnormal return sebelum pengumuman pembagian dividen dan sesudah pengumuman pembagian dividen Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017.</li> <li>3. Tidak terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum pengumuman pembagian dividen Bank Pembangunan Daerah Jawa</li> </ol>

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, pen-  
gutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
    - b. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izi-  
n UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izi-  
n UIN Suska Riau.

						Timur Tbk di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017.
	Andreani Caroline Barus dan Christina (2014)	Pengaruh Reaksi Pasar Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil Volume 4, Nomor 01, April 2014	Variabel : Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, Abnormal Return	Event Study	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. bahwa semua variabel independen yaitu abnormal return serta volume perdagangan saham (VPS) berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012.</li> <li>2. variabel Volume Perdagangan Saham mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap harga saham Sedangkan untuk variabel abnormal return berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012</li> </ol>
3.	Sugeng Haryanto(2011)	Reaksi Investor Terhadap Pengumuman Dividen Di Bursa Efek	Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol.15, No.2 Mei 2011, hlm. 213–220	Variabel : cash dividend announcement, abnormal return, event	Event Study	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. para investor tidak bereaksi secara berlebihan, yang ditunjukkan dengan tidak adanya abnormal return yang berbeda nyata secara statistik.</li> </ol>



<p>Adhe Raka Setiawan dan Bandi (2015)</p>	<p>Indonesia Reaksi Pasar Terhadap Perubahan Dividen Dengan Indikator Abnormal Return Dan Trading Volume Activity</p>	<p>Economia, Volume 11, Nomor 2, Oktober 2015</p>	<p>study Variabel : Dividen, Abnormal Return, Trading Volume Activity.</p>	<p>Event Study</p>	<p>1. dividen tetap dengan indikator rata-rata abnormal return tidak terdapat reaksi pasar secara signifikan selama periode pengamatan lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman dividen dan menolak teori signaling hypothesis. Dividen tetap dengan indikator rata-rata trading volume activity terdapat reaksi pasar secara signifikan selama periode pengamatan lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman dividen dan mendukung teori signaling hypothesis. 2. Di saat dividen naik dengan indikator rata-rata abnormal return maupun trading volume activity, tidak terdapat reaksi pasar secara signifikan selama periode pengamatan lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman dividen dan</p>
--	---	---	--	--------------------	---

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, pen
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izi

						menolak teori signaling hypothesis. 3. dividen inisiasi dengan rata-rata trading volume activity terdapat reaksi pasar secara signifikan selama periode pengamatan lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman dividen.
	Shabrina Febyanti (2014)	Analisis Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Akuisisi Pt. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	Jurnal Ilmu Manajeme, Volume 2 Nomor 1 Januari 2014	Variabel : acquisition announcement, abnormal return, event study, and market efficiency.	Event Study	1. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terjadi reaksi pasar sebelum dan sesudah pengumuman akuisisi akibat respon pasar atas informasi yang masuk ke dalam pasar, namun tidak ada perbedaan yang signifikan pada saat sebelum dan sesudah pengumuman akuisisi PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, pen-  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin

<p>Mohammad Mulfi Na'im dan Leo Herlambang (2015)</p>	<p>Analisis Reaksi Pasar Atas Pengumuman Cum Dividen (Studi Pada Saham Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2013)1)</p>	<p>JESTT Vol. 2 No. 1 Januari 2015</p>	<p>Variabel : event study, cum dividen, Jakarta Islamic Index, abnormal return</p>	<p>Event Study</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. AAR yang signifikan diperoleh pada periode pengujian 4 hari, yaitu pada t-13, t-5, t+1, dan t+2. Hasil diatas menunjukkan bahwa adanya reaksi pasar yang ditunjukkan oleh AAR signifikan di sekitar tanggal pengumuman cum dividen.</li> <li>2. CAAR yang bernilai negatif signifikan sejak t+2 hingga t+14 menunjukkan bahwa terdapat reaksi pasar atas pengumuman cum dividen yang direspon negatif oleh investor.</li> </ol>
<p>7. I Gusti Ayu Trisana Dewi Dan Ni Ketut Rasmini</p>	<p>Reaksi Pasar Pada Perusahaan Yang Mengumumkan Perubahan Dividen Tunai Periode 2009-2011</p>	<p>Program Ekstensi Fakultas Ekonomi Universitas Udayana E-Mail: Trisana.Dewi@Yahoo.Com</p>	<p>Variabel : Abnormal Return, Event Study, Reaksi Pasar, Pengumuman Dividen Tunai</p>	<p>Event Study</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Menunjukkan Bahwa Reaksi Pasar Positif Terhadap Pengumuman Dividen Tunai Naik.</li> <li>2. Investor Menganggap Penurunan Pembayaran Dividen Tunai Disebabkan Perusahaan Kesulitan Likuiditas Sehingga Menurunkan Pembayaran Dividen Tunai Dengan Meningkatkan Laba Ditahan</li> </ol>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, pen-
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin

						<p>Untuk Tujuan Reinvestasi.</p> <p>3. Reaksi Negatif Investor Pada Pengumuman Dividen Konstan Disebabkan Karena Investor Menganggap Emiten Tidak Mampu Memberikan Kenaikan Dividen Pada Investor Dan Membuat Kebijakan Pembagian Dividen Konstan.</p>
	Muftia Tastaftiani Dan Moh. Khoiruddin (2015)	Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Abnormal Return Dan Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham	Management Analysis Journal 4 (4) (2015)	Variabel : Abnormal Return, Variabilitas Tingkat Keuntungan, Pengumuman Dividen Tunai.	Event Study	<p>1. Terdapat Perbedaan Yang Signifikan Antara Abnormal Return Sebelum Dan Saat Ex-Dividend Date, Sesudah Dan Saat Ex-Dividend Date Serta Pada Sebelum Dan Sesudah Ex-Dividend Date Dalam Peristiwa Pengumuman Dividen Tunai.</p> <p>2. Terdapat Perbedaan Yang Signifikan Variabilitas Tingkat Keuntungan Sebelum Dan Saat Ex-Dividend Date Serta Pada Sesudah Dan Saat Ex-Dividend Date Dalam Peristiwa Pengumuman</p>

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, pen-  
gutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  - b. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izi-  
n UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izi-  
n UIN Suska Riau.

						Dividen Tunai. 3. Tidak Terdapat Perbedaan Yang Signifikan Variabilitas Tingkat Keuntungan Sebelum Dan Sesudah Ex-Dividend Date Pada Peristiwa Pengumuman Dividen Tunai.
	Ni Made Indah Mentari I Dan Nyoman Abundanti (2016)	Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Pengumuman Cash Dividend Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei	E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 2, 2016: 1043-1073	Variabel : Cash Dividend, Abnormal Return, Efisiensi Pasar	Event Study	1. Tidak Terdapat Reaksi Pasar Yang Ditunjukkan Dengan Tidak Ada Perbedaan Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Cash Dividend.
10.	Fauzia N Kayana, Parengkuan Tommy Dan Joubert B.Maramis (2018)	Reaksi Investor Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di	Jurnal EMBA Vol.6 No.3 Juli 2018, Hal. 1208 - 1217	Variabel : Reaksi Investor, Pengumuman Dividen, Event Study	Event Study	1. Tidak Adanya Perbedaan Pada Abnormal Return Yang Signifikan Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Dividen Tahun 2016-2017 2. Adanya Perbedaan Pada Trading Volume Activity Yang Signifikan Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Dividen Tahun 2016 3. Tidak Adanya Perbedaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, pen-
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin

		Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2017)				Pada Trading Volume Activity Yang Signifikan Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Dividen Tahun 2017
1.	Bayu Wijyantini	Analisis Reaksi Pasar Atas Peristiwa Pengumuman Dividen Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan Otomotif Di Bursa Efek Indonesia	Jurnal Manajemen dan Bisnis Volume 11, No 2 Juli 2015 – SEGMEN	Variabel : abnormal return.	Event Study	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Terdapat perbedaan harga saham sebelum pengumuman dividen dengan sesudah pengumuman dividen terbukti kebenarannya atau Ha diterima.</li> <li>2. Secara individu terdapat kenaikan harga per lembar saham setelah dividen. Kenaikkan ini diasumsikan bahwa event dividen direspon baik oleh investor dan memberikan sinyal positif bagi perusahaanmemanfaatkan potensi nilai perusahaan.</li> </ol>

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, pen
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## 2.11 Variabel Penelitian

Menurut (Sugiyono, 2016), Variabel Penelitian adalah suatu atribut atau sifat atau nilai dari orang, objek, organisasi atau kegiatan yang mempunyai variasi tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.

Pada Penelitian ini, peneliti menggunakan jenis penelitian Event Study (Studi Peristiwa). Studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. (Hartono, 2014).

Event study (Studi Peristiwa) diukur dengan menggunakan variabel *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*.

## 2.12 Definisi Operasional Variabel

**Tabel 2.2**  
**Definisi Operasional Variabel**

Variabel	Konsep	Indikator
<i>Abnormal Return</i>	Return tidak normal (abnormal return) adalah selisih antara return sesungguhnya yang terjadi dengan return ekspektasi. (Hartono,2014)	$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$ (Hartono,2014)
<i>Trading Volume Activity</i>	Volume perdagangan saham atau <i>Trading Volume Activity</i> adalah banyaknya lembaran saham suatu emiten yang diperjual-belikan di pasar modal setiap hari bursa dengan tingkat harga yang disepakati oleh penjual dan pembeli.(Andreani dan Christina, 2014)	$VPS = \frac{\text{Jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Jumlah saham yang beredar pada waktu } t}$ (Andreani dan Christina, 2014)

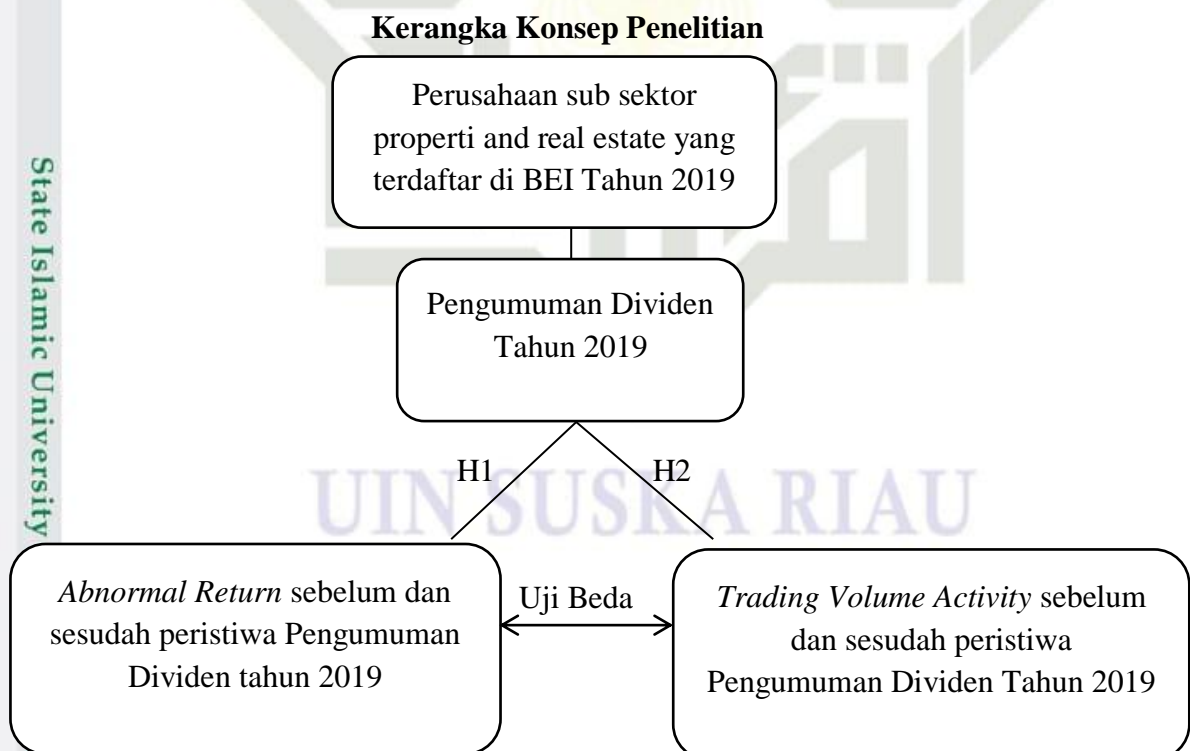
### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## 2.13 Kerangka Konsep Penelitian

Menurut (Shabrina Febyanti,2014) Studi Peristiwa atau Event study merupakan penelitian yang mengamati dampak dari pengumuman informasi terhadap harga sekuritas. Penelitian ini umumnya berkaitan dengan seberapa cepat suatu informasi yang masuk ke pasar dapat tercermin pada harga saham. Studi peristiwa merupakan bentuk studi untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Secara lebih spesifik studi peristiwa menyelidiki respon pasar terhadap kandungan informasi dari suatu pengumuman atau publikasi peristiwa tertentu. Kandungan informasi dapat berupa berita baik (*good news*) atau berita buruk (*bad news*).

**Gambar 2.1**



Sumber : Fauzia,Parengkuan, dan Joubert (2018)





## 2.14 Hipotesis

Hipotesis pada penelitian ini adalah :

Menurut (**Tandelilin, 2010**) menyatakan *return* merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung resiko atas investasi yang dilakukannya.

Menurut (**Shabrina Febyanti,2014**) *Return* saham merupakan hasil atau keuntungan yang diperoleh pemegang saham sebagai hasil dari investasinya.

*Return* saham dibedakan menjadi dua jenis yaitu *Return* Realisasi (*Realized/Actual Return*) dan *Return* Harapan/Ekspektasi (*Expected Return*) (Jogiyanto, 1998:52). *Return* investasi di masa datang adalah return yang diharapkan (*expected return*) dan sangat mungkin berlainan dengan *return* aktual (*actual return*) yang diterima.

Menurut (**Shabrina Febyanti,2014**) *Abnormal return* kadang-kadang dipicu oleh "peristiwa". Misalnya mencakup merger atau akuisisi, pengumuman dividen, pengumuman perusahaan produktif, meningkatkan suku bunga, tuntutan hukum, dan hal-hal lain yang dapat berkontribusi ke *abnormal return*.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh **Amrulloh dan Muhammad Abdul Muis (2019)** menyatakan bahwa Terdapat perbedaan harga saham sebelum pengumuman pembagian dividen dan sesudah pengumuman pembagian dividen pada Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017.

Hasil penelitian yang dilakukan **Bayu Wijyantini (2015)** Terdapat perbedaan yang signifikan harga saham antara sebelum dan sesudah aktivitas



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau  
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Pengumuman dividen pada perusahaan otomotif yang listed di bursa efek Indonesia (BEI).

### **H1 : Diduga Terdapat Perbedaan Rata-Rata *Abnormal Return* Positif Yang Signifikan Antara Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Dividen Tahun 2017-2019**

Untuk melihat reaksi pasar terhadap pengumuman dividen lebih baik menggunakan indikator rata-rata *trading volume activity* dibandingkan dengan menggunakan indikator rata-rata *abnormal return*. Rata-rata *trading volume activity* lebih mencerminkan reaksi pasar karena volume perdagangan akan terus berjalan seiring dengan transaksi yang terjadi, tidak peduli apakah harga saham mengalami kenaikan, penurunan, dan tetap. (Adhe dan Bandi, 2015)

Hasil penelitian yang dilakukan Adhe Raka Setiawan & Bandi (2015) yang menyatakan bahwa terdapat reaksi pasar secara signifikan selama periode pengamatan lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada sektor properti, real estate, dan konstruksi bangunan periode 1998-2015.

Di dalam penelitian Fauzia, Parengkuan dan Joubert (2018) menunjukan bahwa di ukur dengan Trading Volume Activity tahun 2016 pasar bereaksi terhadap pengumuman dividen tahun 2016. Pengumuman *dividen* tahun 2016 terdapat perbedaan yang signifikan antara *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan *Trading Volume Activity* (TVA) sesudah Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2017.

### **H2 : Diduga terdapat perbedaan rata-rata *Trading Volume Activity* positif yang signifikan antara sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tahun 2017-2019**

## **BAB III**

### **METODOLOGI PENELITIAN**

#### **3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian**

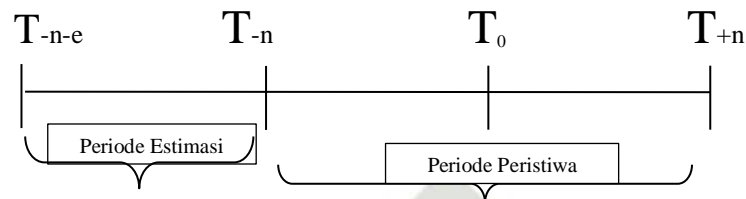
Dalam memperoleh data dan informasi yang dibutuhkan dalam penyusunan pradigma penelitian ini, penulis melakukan penelitian di Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui media internet dengan situs [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) penelitian ini dilakukan dari bulan Oktober 2019 sampai dengan selesai.

#### **3.2 Jenis Penelitian**

Penelitian ini merupakan penelitian berjenis Studi peristiwa. Studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan return sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *Abnormal Return* dan juga bisa menggunakan *Trading Volume Activity*. Dalam penelitian ini peristiwa yang terjadi yaitu Pengumuman Dividen pada Tahun 2017-2019 Pada perusahaan Sub Sektor Properti And Real Estate.

Periode jendela yang digunakan 10 hari, yaitu 5 hari sebelum peristiwa pengumuman dividen ( $t-5$ ) Waktu di mana peristiwa tersebut terjadi disimbulkan dengan  $t_0$ . Dan 5 hari setelah peristiwa Pengumuman Dividen ( $t+5$ ). Penentuan periode jendela ini diharapkan pasar bereaksi secara penuh terhadap peristiwa yang terjadi serta dapat dilihat kecepatan reaksi pasar terhadap peristiwa tersebut.

**Gambar 3.1**  
**Periode Jendela**



Sumber : (Tandelilin, 2010)

### 3.3 Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Pengumpulan data dilakukan dengan menelusuri data harga saham, jumlah saham yang diperdagangkan dan jumlah saham yang beredar. Data tersebut bersumber dari web resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) dan dapat di unduh pada (<http://www.idx.co.id>)

### 3.4 Populasi dan Sampel

#### 3.4.1 Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri dari objek atau subjek yang memiliki kuantitas dan karakteristik tertentu yang di tetapkan oleh peneliti untuk di pelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2016 ) Adapun populasi pada penelitian ini adalah perusahaan Sub Sektor Properti and Real Estate di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019.

**Tabel 3.1**  
**Tabel Populasi**

No.	Kode Saham	Nama Perusahaan Tercatat
1.	APLN	Agung Podomoro Land Tbk
2.	ARMY	Armidian Karyatama Tbk
3.	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk
4.	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk
5.	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk
6.	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk
7.	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk
8.	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk
9.	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk
10.	BKSL	Sentul City Tbk
11.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
12.	CITY	Natura City Developments Tbk
13.	COWL	Cowell Development Tbk
14.	CPRI	Capri Nusa Satu Properti Tbk
15.	CTRA	Ciputra Development Tbk
16.	DART	Duta Anggada Realty Tbk
17.	DILD	Intiland Development Tbk
18.	DMAS	Puradelta Lestari Tbk
19.	DUTI	Duta Pertiwi Tbk
20.	ELTY	Bakrieland Development Tbk
21.	EMDE	Megapolitan Developments Tbk
22.	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk
23.	FORZ	Forza Land Indonesia Tbk
24.	GAMA	Gading Development Tbk
25.	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk
26.	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk
27.	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk
28.	JRPT	Jaya Real Property Tbk
29.	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk
30.	LAND	Trimitra Propertindo Tbk
31.	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk
32.	LPCK	Lippo Cikarang Tbk

© Hak cipta milik UIN Suska Riau  
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.





- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No.	Kode Saham	Nama Perusahaan Tercatat
33	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
34	MABA	Marga Abhinaya Abadi Tbk
35	MDLN	Modernland Realty Tbk
36	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk
37	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk
38	MPRO	Propertindo Mulia Investama Tbk
39	MTLA	Metropolitan Land Tbk
40	MTSM	Metro Realty Tbk
41	MYRX	Hanson International Tbk
42	NIRO	City Retail Developments Tbk
43	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk
44	PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk
45	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk
46	POLI	Pollux Investasi Internasional Tbk
47	POLL	Pollux Properti Indonesia Tbk
48	POSA	Bliss Properti Indonesia Tbk
49	PPRO	Pp Properti Tbk
50	PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk
51	PWON	Pakuwon Jati Tbk
52	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk
53	RDTX	Roda Vivatex Tbk
54	RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk
55	RIMO	Rimo International Lestari Tbk
56	RODA	Pikko Land Development Tbk
57	SATU	Kota Satu Properti Tbk
58	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk
59	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk
60	SMRA	Summarecon Agung Tbk
61	TARA	Sitara Propertindo Tbk
62	URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### 3.4.2 Sampel

Sebagaimana di kemukan oleh (Sugiyono, 2016 ) sampel adalah bagian dari jumlah karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini adalah menggunakan *Sampling Jenuh* adalah teknik penentuan sampel bila semua anggota populasi digunakan sebagai sampel. Hal ini sering dilakukan bila jumlah populasi relative kecil. (Sugiyono, 2016 )

Penelitian sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling* yaitu memilih sampel dengan kriteria tertentu, sehingga sesuai dengan penelitian yang dirancang.

**Tabel 3.2**  
**Kriteria Sampel**

No.	Kriteria	Jumlah perusahaan
1.	Perusahaan Sub Sektor Property And Real Estate Yang Terdaftar Di BEI 2017-2019	62
2.	Perusahaan Yang Melakukan Pembagian Dividen Dua Kali Dalam Setahun.	1
2.	Perusahaan Yang Tidak Melakukan Pengumuman Dividen Tahun 2017-2019	40
3.	Perusahaan Yang Melakukan Pengumuman Dividen Tahun 2017-2019	22

Jadi dalam penelitian terdapat 22 perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian. Nama-nama perusahaan tersebut dapat dilihat pada tabel berikut :

## Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Tabel 3.3**  
**Tabel Sampel**

No.	Kode Saham	Nama Perusahaan Tercatat
1	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk
2	APLN	Agung Podomoro Land Tbk
3	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk
4	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
5	CTRA	Ciputra Development Tbk
6	DART	Duta Anggada Realty Tbk
7	DILD	Intiland Development Tbk
8	DMAS	Puradelta Lestari Tbk
9	EMDE	Megapolitan Developments Tbk
10	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk
11	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk
12	JRPT	Jaya Real Property Tbk
13	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
14	MDLN	Modernland Realty Tbk
15	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk
16	MTLA	Metropolitan Land Tbk
17	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk
18	PPRO	Pp Properti Tbk
19	PUDP	Pudjadi Prestige Tbk
20	PWON	Pakuwon Jati Tbk
21	RDTX	Roda Vivatex Tbk
22	SMRA	Summarecon Agung Tbk

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

### 3.5 Teknik Analisis Data

Penelitian ini merupakan penelitian *event study* dengan *event windows* 2 hari sebelum peristiwa dan 2 hari setelah *event date*. Analisis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Mengitung *abnormal return* dan *trading volume activity*

Rumus *Abnormal Return* adalah sebagai berikut :



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$RTN_{it} = Rit - E[Rit]$$

Keterangan:

$RTN_{it}$  : Return tak normal saham i pada periode peristiwa t

$Rit$  : Return Aktual saham i pada periode peristiwa t

$E[Rit]$  : Return Harapan saham i pada periode peristiwa t

**Sumber : (Tandelilin,2010)**

Dalam menghitung *return* realisasi (Return tak Normal) dan ekspektasi (Return Harapan) digunakan rumus sebagai berikut :

Return realisasi :

$$Rit = \frac{Pt - Pt - 1}{Pt - 1}$$

Keterangan :

$Rit$  = *Return* saham i pada waktu t

$Pt$  = harga saham i pada periode t

$Pt-1$  = harga saham i pada periode t-1

*Return* Ekspektasian (*Expected Return*)

$E(R_{i,t}) = R_{m,t}$

Keterangan :

$E(R_{i,t})$  = return ekspektasian sekuritas ke-I perioda peristiwa ke-t

$R_{m,t}$  = return pasar perioda peristiwa ke-t yang dapat dihitung dengan

rumus  $R_{m,t} = \frac{IHS_{Gt} - IHS_{Gt-1}}{IHS_{Gt-1}}$  dengan  $IHS_{Gt}$  adalah indeks harga saham

gabungan pada periode ke-t

**Sumber: Hartono, 2014**

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

*Trading Volume Activity* (TVA) dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$VPS = \frac{\text{Jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Jumlah saham yang beredar pada waktu } t}$$

**Sumber : (Andreani dan Christina, 2014)**

### 2. *Abnormal Return* (AAR)

*Abnormal return* dalam pengujiannya tidak dilakukan untuk tiap-tiap sekuritas, tetapi dilakukan secara agregat (keseluruhan) dengan menguji rata-rata *abnormal return* seluruh sekuritas untuk tiap-tiap hari periode peristiwa, adapun rumusnya sebagai berikut :

$$AAR_{it} = \frac{\sum_{i=1}^k Arit}{k}$$

keterangan:

$AAR_{it}$  = rata-rata *abnormal return* pada hari ke  $t$ ,

$Arit$  = *abnormal return* untuk sekuritas ke  $i$  pada hari ke  $t$ , dan

$k$  = jumlah sekuritas yang terpengaruh oleh pengumuman dividen.

### 3. *Average Trading Volume Activity*

*Trading volume activity* telah diketahui langkah selanjutnya adalah mengukur rata-rata atau *average trading volume activity*, adapun rumus sebagai berikut.

$$XTVA_{i,t} = \frac{\sum TVA_{i,t}}{n}$$

keterangan:

$XTVA_{i,t}$  = rata-rata *trading volume activity* perusahaan  $i$  pada waktu  $t$ ,

$\sum TVA_{i,t}$  = jumlah total *trading volume activity*, dan

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$n$  = jumlah perusahaan.

4. Melakukan analisis statistic deskriptif untuk mengetahui nilai minimum, maksimum, rata-rata, mean, dan standar deviasi.

5. Uji Normalitas

uji normalitas dimaksudkan untuk menguji apakah nilai residual yang telah distandarisasi pada model regresi berdistribusi normal atau tidak. Uji normalitas menggunakan uji statistik non-parametrik Kolmogorov-smirnov merupakan uji normalitas menggunakan fungsi distribusi kumulatif. Nilai residual terstandarisasi berdistribusi normal jika  $K \text{ hitung} < K \text{ tabel}$  atau nilai  $\text{Sig.} > \alpha$

6. Uji Wilcoxon Signed Rank Test

Teknik yang digunakan dalam analisis apabila data tidak berdistribusi normal menggunakan Peringkat Bertanda *Wilcoxon* atau *Wilcoxon-Signed Rank Test* untuk mengetahui perbedaan yang terjadi antara harga saham dan volume perdagangan saham sebelum pengumuman dividen selama lima hari dan lima hari setelah pengumuman dividen. Teknik ini digunakan untuk menguji signifikansi hipotesis komparatif dua sampel yang berkorelasi bila datanya berbentuk ordinal (berjenjang). Rumusnya adalah :

$$N = \frac{T - \mu T}{\sigma T}$$

Dimana :

= jumlah jenjang/rangking yang kecil

$$T = \frac{n(n+1)}{4}$$

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$T = \sqrt{\frac{n(n+1)(2n+1)}{24}}$$

1. Menentukan nilai statistik *Wilcoxon* sebagai berikut.
  - a. menentukan perbedaan data yang berpasangan.
  - b. menentukan rangking untuk urutan beda data yang berpasangan tanpa memperhatikan tanda (untuk nilai beda yang sama digunakan rata rata rangking).
  - c. memisahkan antara nilai rangking yang positif dan negatif.
  - d. menjumlahkan nilai rangking yang bernilai positif dan juga negatif (nilai yang terkecil adalah nilai statistik *Wilcoxon*).
2. Menentukan keputusan.
 

Jika nilai statistik *Wilcoxon* lebih kecil dari nilai kritis, maka variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB IV

### GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

#### 4.1 Agung Podomoro Land Tbk (APLN)

PT Agung Podomoro Land (“Perusahaan”) didirikan pada tanggal 30 Juli 2004. Pada tanggal 1 November 2010, Perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan Bapepam-LK, (sekarang Otoritas Jasa Keuangan -OJK) dengan suratnya No.S-9845/BL/2010 untuk melakukan penawaran umum perdana 6.150.000.000 saham Perusahaan kepada masyarakat. Pada tanggal 11 November 2010, saham tersebut telah dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia.

#### 4.2 Alam Sutera Realty Tbk (ASRI)

PT Alam Sutera Realty Tbk. (selanjutnya disebut Perusahaan) didirikan pada tanggal 3 November 1993. Maksud dan tujuan didirikan Perusahaan adalah berusaha dalam bidang pembangunan dan pengelolaan perumahan.

#### 4.3 Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk (BEST)

PT Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk (“Perusahaan”) didirikan berdasarkan akta pendirian No. 199 tanggal 24 Agustus 1989 dan diubah dengan akta perubahan No. 7 tanggal 4 Desember 1989.

Sesuai dengan Pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, maksud dan tujuan serta kegiatan usaha adalah berusaha dalam bidang kawasan industri.



#### 4.4 Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE)

PT Bumi Serpong Damai Tbk (Perusahaan) didirikan pada tanggal 16 Januari 1984. Sesuai dengan pasal 3 Anggaran Dasar, maksud dan tujuan Perusahaan adalah berusaha dalam bidang pembangunan real estat.

Pada tanggal 27 Mei 2008, melaksanakan penawaran umum saham kepada masyarakat sebanyak 1.093.562.000 saham dengan nilai nominal Rp 100 per saham, dan harga penawaran sebesar Rp 550 per saham. Perusahaan mencatatkan seluruh sahamnya (Company Listing) pada Bursa Efek Indonesia pada tanggal 6 Juni 2008.

#### 4.5 Ciputra Development Tbk (CTRA)

PT Ciputra Development Tbk (“Perusahaan” atau “CTRA”) didirikan di Republik Indonesia dengan nama PT Citra Habitat Indonesia pada tanggal 22 Oktober 1981.

Sesuai dengan Pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah mendirikan dan menjalankan perusahaan-perusahaan dan usaha-usaha di bidang pengembangan dan pembangunan, bidang perdagangan, bidang jasa dan bidang industri.

Pada tanggal 28 Maret 1994, Perusahaan mencatatkan 250.000.000 lembar sahamnya dari modal ditempatkan dan disetor penuh dengan nilai nominal Rp1.000 per saham di Bursa Efek Jakarta.


**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### 4.6 Duta Anggada Realty Tbk (DART)

PT Duta Anggada Realty Tbk. (“Perusahaan”) didirikan di Republik Indonesia dengan nama PT Duta Anggada Inti Pratama pada tanggal 30 Desember 1983. Sesuai dengan Pasal 3 dari Anggaran Dasar Perusahaan, Perusahaan terutama bergerak dalam bidang pembangunan real estat. Pada saat ini, ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah pembangunan, penjualan, penyewaan dan pengelolaan bangunan apartemen, perkantoran, pusat perbelanjaan, pariwisata perhotelan dan kegiatan usaha lain yang berhubungan.

Perusahaan melakukan penawaran umum sejumlah 10.000.000 saham melalui bursa efek di Indonesia pada tahun 1990 sesuai dengan Surat Ijin Menteri Keuangan No. SI089/SHM/MK.10/1990 tanggal 21 Maret 1990.

#### 4.7 Intiland Development Tbk (DILD)

PT Intiland Development Tbk (Perusahaan) didirikan dalam rangka Undang-Undang Penanaman Modal Asing No. 1 tahun 1967. Sesuai dengan pasal anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan terutama meliputi bidang usahapembangunan dan persewaan perkantoran. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial sejak 1 Oktober 1987 dengan aktivitas utamanya adalah industri real estat,

Pada tanggal 21 Oktober 1989, untu kmelakukan penawaran umum atas 9.000.000saham Perusahaan di Bursa Paralel kepadamasyarakat. Saham-saham tersebut telah tercatat pada tanggal 15 Januari 1990. Bersamaan dengan pernyataan tersebut, Perusahaan juga mencatatkan sebanyak 6.000.000 saham dari pemegang



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau  
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

saham lama pada Bursa Paralel, sehingga jumlah saham yang dicatatkan menjadi 12.000.000 saham.

#### 4.8 Puradelta Lestari Tbk (DMAS)

PT Puradelta Lestari Tbk (Perusahaan) didirikan pada tanggal 12 November 1993. Sesuai dengan pasal 3 dari Anggaran Dasar, ruang lingkup Kegiatan Perusahaan meliputi pengembangan perumahan, ruko, termasuk infrastruktur dan fasilitas lainnya, serta penjualan dan penyewaan bangunan. Kegiatan usaha yang dijalankan Perusahaan saat ini adalah meliputi pengembangan kawasan industri yang didukung dengan pembangunan perumahan dan komersial

Pada tanggal 20 Mei 2015, untuk melaksanakan penawaran umum perdana saham kepada masyarakat sebanyak 4.819.811.100 saham dengan nilai nominal Rp 100 per saham, dan harga penawaran sebesar Rp 210 per saham. Perusahaan mencatatkan seluruh sahamnya pada Bursa Efek Indonesia pada tanggal 29 Mei 2015.

#### 4.9 Megapolitan Developments Tbk (EMDE)

PT Megapolitan Developments (d/h Megapolitan Developments Corporation) (“Perusahaan”) didirikan pada tanggal 10 September 1976. Sesuai dengan pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, Perusahaan terutama bergerak dalam bidang pembangunan real estate. Pada saat ini ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah pembangunan pertokoan dan pemukiman. Perusahaan memulai aktivitas usaha komersialnya sejak tahun 1978.





Pada tanggal 31 Desember 2010, Penawaran Umum Saham Perdana Perusahaan sebanyak 850.000.000 lembar saham, sesuai dengan surat Keputusan Bapepam-LK No. S-11766/BL/2010 tanggal 31 Desember 2010. Pada tanggal 12 Januari 2011, saham Perusahaan mulai mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia dengan harga penawaran perdana sebesar Rp 250 (Rupiah penuh) per saham.

#### **4.10 Gowa Makassar Tourism Development Tbk (GMTD)**

PT Gowa Makassar Tourism Development Tbk (Perusahaan) didirikan pada tanggal 14 Mei 1991. kegiatan utama Perusahaan adalah bidang investasi dan pengembangan real estat dan properti.

Pada Rapat Umum Luar Biasa Pemegang Saham yang diselenggarakan pada tanggal 16 Juni 2000, para pemegang saham menyetujui dan/atau mengesahkan, antara lain pencatatan saham pendiri sebanyak 66.000.000 saham dan mengenai penawaran saham maksimum sebanyak 35.538.000 saham baru Perusahaan kepada masyarakat melalui Bursa Efek Indonesia.

#### **4.11 Perdana Gapuraprima Tbk (GPRA)**

PT Perdana Gapuraprima (“Entitas Induk”) pada mulanya didirikan dengan nama PT Perdana Gapura Mas berdasarkan akta notaris Chufnan Hamal, pada tanggal 21 Mei 1987. Sesuai pasal 3 anggaran dasar entitas induk, entitas induk bergerak dalam bidang pemborongan bangunan (kontraktor) dengan memborong, melaksanakan, merencanakan, serta mengawasi pekerjaan pembangunan rumah-rumah dan gedung-gedung serta *real estae*, termasuk pembangunan perumahan, jual beli bangunan, dan hak atas tanahnya.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau  
 State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Pada tanggal 2 Oktober 2007, penawaran umum perdana saham Entitas Induk kepada masyarakat sejumlah 962.000.000 saham dengan nilai nominal sebesar Rp 100 per saham pada harga penawaran sebesar Rp.310 per saham, disertai dengan penerbitan 192.400.000 waran seri 1. Pada tanggal 10 Oktober 2007, Entitas Induk telah mencatat seluruh saham warannya di Bursa Efek Indonesia.

#### **4.12 Jaya Real Property Tbk (JRPT)**

PT Jaya Real Property Tbk (“Perusahaan”) didirikan pada tahun 1979 dengan nama PT Bintaro Raya berdasarkan Undang-Undang Penanaman Modal Dalam Negeri pada tanggal 25 Mei 1979.

Ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah pengembangan kota (urban development) yang meliputi pengembangan kawasan perumahan dan industri, pembangunan infrastruktur dan fasilitas umum, penyediaan jasa-jasa pendukung, serta melakukan investasi, baik langsung dan tidak langsung melalui entitas anak maupun patungan dengan pihak-pihak lain.

#### **4.13 Lippo Karawaci Tbk (LPKR)**

PT Lippo Karawaci Tbk (Perusahaan) didirikan dengan nama PT Tunggal Reksakencana pada tanggal 15 Oktober 1990. Sesuai dengan Pasal 3 anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha Perusahaan adalah dalam bidang real estat, termasuk namun tidak terbatas pada real estat yang dimiliki sendiri atau disewa, yaitu meliputi usaha pembangunan, pembelian, penjualan, persewaan dan pengoperasian real estat seperti tanah, bangunan apartemen, mal, pusat perbelanjaan, rumah sakit, gedung pertemuan, perhotelan, pusat sarana olah raga.



Penawaran umum perdana Perusahaan sejumlah 30.800.000 saham biasa kepada masyarakat dan telah dinyatakan efektif sesuai dengan Surat Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK) (d/h Badan Pengawas Pasar Modal) No.S-878/PM/1996 tanggal 3 Juni 1996, dan selanjutnya saham tersebut dicatatkan di Bursa Efek Indonesia pada tanggal 28 Juni 1996.

#### 4.14 Modernland Realty Tbk (MDLN)

PT Modernland Realty Tbk (“Perusahaan”) pada tanggal 8 Agustus 1983. Sesuai dengan Pasal 3 anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha Perusahaan meliputi antara lain, pembangunan perumahan, investasi yang berkaitan dengan properti, sarana dan prasarana, pembangunan kawasan industri dan pergudangan, apartemen, perhotelan, perkantoran, pusat perbelanjaan, serta jasa dan pengelolaan lapangan golf, kontraktor umum, pemasangan komponen bangunan berat, konstruksi besi dan baja, pembangunan konstruksi gedung, jembatan jalan, bandara-dermaga, pemasangan instalasi-instalasi dan pengembangan wilayah pemukiman

Pada tanggal 18 Desember 1992, Perusahaan menawarkan 22.800.000 saham dengan nilai nominal Rp 1.000 per saham kepada masyarakat melalui pasar modal dengan harga Rp 4.650 per saham. Pencatatan saham dilakukan di Bursa Efek Indonesia pada tanggal 18 Januari 1993. Bersamaan dengan pencatatan saham-saham tersebut, seluruh saham milik pemegang saham lama sejumlah 52.000.000 saham juga turut dicatatkan.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau  
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

#### 4.15 Metropolitan Kentjana Tbk (MKPI)

PT Metropolitan Kentjana (“Entitas”) didirikan pada tanggal 29 Maret 1972. Sesuai dengan pasal 3 anggaran dasar Entitas, ruang lingkup kegiatan Entitas terutama meliputi bidang pengembangan dan pengelolaan tanah dan bangunan (real estat), sewa menyewa tanah dan bangunan, dan jasa investasi yang berkaitan dengan properti. Pada saat ini kegiatan utama Entitas perkantoran dan apartemen dan penjualan tanah dan bangunan.

Pada tanggal 29 Juni 2009, Penawaran Umum Perdana sebesar 95.000.000 saham kepada masyarakat dengan nilai nominal Rp 100 per lembar saham dan harga penawaran sebesar Rp 2.100 per lembar saham.

#### 4.16 Metropolitan Land Tbk (MTLA)

PT Metropolitan Land Tbk (Perusahaan) didirikan pada tanggal 16 Februari 1994. Sesuai dengan pasal 3 anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan terutama meliputi bidang pembangunan perumahan dan konstruksi bangunan serta menyediakan jasa yang terkait dengan hal tersebut.

Pada saat ini kegiatan usaha yang dijalankan Perusahaan meliputi pembebasan tanah, pengembang real estat, persewaan, hotel, penjualan tanah berikut bangunan rumah dan ruko serta melakukan investasi pada entitas anak. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada Desember 1994.

Pada tanggal 10 Juli 2015, Perusahaan telah mendapat persetujuan dari para pemegang saham melalui Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa untuk melakukan Penambahan Modal saham biasa melalui dividen saham sebanyak



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

75.793.330 lembar saham dengan nilai nominal Rp 100 per saham dan harga pelaksanaan Rp 365 per saham (Rupiah penuh).

#### 4.17 Plaza Indonesia Realty Tbk (PLIN)

PT Plaza Indonesia Realty Tbk (“Perseroan”) adalah perseroan terbatas terbuka yang berstatus Perusahaan Penanaman Modal Dalam Negeri yang didirikan pada tanggal 5 November 1983. Sesuai dengan pasal 3 Anggaran Dasar Perseroan, ruang lingkup kegiatan Perseroan terutama meliputi pembangunan, jasa dan perdagangan.

Perseroan memperoleh pernyataan efektif dari Ketua Badan Pengawas Pasar Modal (“Bapepam”) dengan surat No. S-840/PM/1992 untuk melakukan penawaran umum atas 35.000.000 saham Perseroan kepada masyarakat.

#### 4.18 Pp Properti Tbk (PPRO)

PT PP Properti Tbk (selanjutnya disebut “Perusahaan”) didirikan pada tanggal 12 Desember 2013.

Pada tanggal 23 Juni 2016 penawaran obligasi kepada masyarakat sejumlah Rp.600.000.000.000 yang terdiri dari Seri A (PPPRO01A) dengan nilai Rp.200.000.000.000 berjangka waktu 36 bulan, dan Seri B (PPPRO01B) dengan nilai Rp.400.000.000.000 berjangka waktu 60 bulan. Penerbitan obligasi Perusahaan pada tanggal 11 July 2016 telah dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia.

#### 4.19 Pudjiadi Prestige Tbk (PUDP)

PT Pudjiadi Prestige Tbk (“Perusahaan”) didirikan pada tanggal 11 September 1980 dan disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia dalam



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau  
 State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Surat Keputusan No.Y.A.5/156/12 tanggal 22 Januari 1983. Sesuai dengan Pasal 2 Anggaran Dasar Perusahaan, lingkup kegiatan Perusahaan meliputi bidang pembangunan perumahan, perkantoran, dan apartemen.

Saham yang ditawarkan sejumlah 26.000.000 saham biasa atas nama dengan nilai nominal Rp 1.000 per saham. Penjatahan saham dilakukan tanggal 7 Nopember 1994. Sampai saat ini, saham-saham Perusahaan masih tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI).

#### 4.20 Pakuwon Jati Tbk (PWON)

PT Pakuwon Jati Tbk ("Perusahaan") didirikan pada tanggal 20 September 1982. Sesuai dengan pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan bergerak dalam bidang usaha pusat perbelanjaan, pusat perkantoran, hotel dan real estat.

Pada tanggal 22 Agustus 1989, Perusahaan melakukan penawaran umum atas 3.000.000 saham Perusahaan kepada masyarakat. Pada tanggal 9 Oktober 1989, saham-saham tersebut telah dicatatkan pada Bursa Efek Jakarta (sekarang Bursa Efek Indonesia).

#### 4.21 Roda Vivatex Tbk (RDTX)

PT Roda Vivatex Tbk (Perseroan) didirikan dalam rangka Undang-undang Penanaman Modal Dalam Negeri No. 6 tahun 1968 jo. Undang-undang No. 12 tahun 1970 jo Undang-Undang Penanaman Modal No. 25 Tahun 2007 berdasarkan Akta No. 69 tanggal 27 September 1980 dari R. Muhammad Hendarmawan, S.H., Notaris di Jakarta. Sesuai dengan Pasal 3 Anggaran Dasar Perseroan, ruang lingkup kegiatan Perseroan meliputi usaha industri dan



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perdagangan. Perseroan mulai memproduksi. Saat ini aktivitas Perseroan meliputi investasi dalam saham entitas anak yang bergerak dalam bidang penyewaan ruang perkantoran.

Pada tanggal 31 Desember 2018, seluruh saham Perseroan atau sejumlah 268.800.000 saham telah tercatat pada Bursa Efek Indonesia.

#### 4.22 Summarecon Agung Tbk SMRA

PT Summarecon Agung Tbk (“Perusahaan”) didirikan pada tanggal 26 November 1975. Sesuai dengan Pasal 3 anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan bergerak dalam bidang pembangunan real estat beserta sarana penunjangnya serta menjalankan usaha dalam bidang jasa dan perdagangan. Saat ini, ruang lingkup bisnis perusahaan bergerak di bidang penjualan atau penyewaan real estat, pusat perbelanjaan, fasilitas perkantoran, beserta sarana penunjangnya.

Tanggal 1 Maret 1990, menyatakan bahwa sejak tanggal tersebut, telah efektif penawaran umum sejumlah 6.667.000 saham Perusahaan dengan nilai nominal Rp1.000 (satuan penuh) per saham kepada masyarakat, dengan harga penawaran sebesar Rp6.800 (satuan penuh) per saham. Perusahaan mencatatkan seluruh sahamnya pada Bursa Efek Jakarta pada tanggal 14 Agustus 1996.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB VI

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 6.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana Reaksi Pasar Modal sebelum dan sesudah Pengumuman Dividen. Dengan menggunakan variabel Abnormal Return dan Trading Volume Activity. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan pada bab sebelumnya menggunakan uji statistik terhadap variabel Abnormal Return dan Trading Volume Activity diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa secara statistik diperoleh nilai  $t = -2,882$  dengan signifikansi sebesar 0,004 atau berada di bawah 0,05 (5%). Hal ini berarti, terdapat perbedaan yang signifikan secara statistik antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa Pengumuman Dividen Tahun 2017-2019. Dengan demikian, hipotesis pertama dalam penelitian ini diterima.

Diperolehnya hasil yang signifikan dalam penelitian ini dapat disebabkan bahwa investor menganggap Pengumuman dividen sebagai berita positif yang akan memberikan keuntungan secara langsung bagi investor. Hal ini terjadi karena secara ekonomis tidak memberikan aliran kas pada perusahaan. Pengaruhnya pada para pemegang saham yang terlihat lebih makmur.



2. Hasil pengujian perbedaan rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa secara statistik diperoleh nilai  $t = -0,932$  dengan signifikansi sebesar 0,352 atau berada di atas 0,05 (5%). Hal ini berarti, tidak terdapat perbedaan yang signifikan secara statistik antara rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa Pengumuman Dividen Tahun 2017-2019. Dengan demikian, hipotesis kedua dalam penelitian ini ditolak.

Hal ini mengindikasikan bahwa investor dalam membeli saham kurang memperhatikan jumlah volume perdagangan yang terjadi. Selain itu, hal ini menandakan kenaikan jumlah volume perdagangan tidak selalu mempengaruhi harga saham. Dengan demikian, Pengumuman Dividen Tahun 2017-2019 tidak dapat mempengaruhi keputusan investor dalam melakukan transaksi di pasar modal, sehingga tidak menimbulkan perbedaan rata-rata *Trading Volume Activity*.

## 6.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian, maka terdapat beberapa saran yang dihasilkan dari penelitian ini, yaitu:

1. Bagi perusahaan, harus pintar-pintar dalam mengumumkan informasi agar informasi tersebut dapat menarik investor untuk mau berinvestasi atau dapat memengaruhi perilaku investor agar membuat dan memutuskan untuk berinvestasi.

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



2. Bagi Investor, harus peka terhadap suatu informasi dan mengkajinya dengan baik karena dapat menentukan pengambilan keputusan dalam berinvestasi terutama informasi yang diduga dapat mempengaruhi lingkungan pasar modal yaitu informasi ekonomi maupun informasi non ekonomi dan informasi internal perusahaan atau informasi eksternal perusahaan yang dapat menguntungkan kepada perusahaan maupun investor.
3. Bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini menyarankan beberapa hal, yaitu:
  - a. Dalam menentukan nilai *return* ekspektasian (*expected return*) dapat menggunakan model estimasi berupa *mean adjusted model* atau *market model* yang melakukan perhitungan *return* realisasi pada periode estimasi (periode sebelum periode pengamatan) terlebih dahulu
  - b. Menambah variabel lain selain *abnormal return* dan *trading volume activity* untuk menggambarkan reaksi pada pasar modal, seperti variabel *return*, dan *Security Return Variability*.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



## DAFTAR PUSTAKA

- Al-Quran Q.S An-Nisa': 29
- Al-Quran QS. Al-Baqarah : 198
- Al-Quran Q.S Al-Muzammil : 20
- Al-Quran Q.S Yusuf 12: ayat 46-9.
- Fahmi, Irham dan Lavianti, Yofi. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab*. Bandung : Penerbit Alfabeta
- Halim, Abdul.2005. *analisis investasi Edisi 2*. Jakarta : penerbit Salemba Empat
- Hariyani,Iswi dan Serfianto Dibyo Purnomo.2010. *Buku pintar hukum bisnis pasar modal*. Jakarta : Penerbit Visimedia Jakarta
- Hartono, Jogyanto.2011. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Ketujuh* Yogyakarta : Penerbit BPFY Yogyakarta
- Hartono, Jogyanto.2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*.Yogyakarta : Penerbit BPFY Yogyakarta
- Kasmir. 2013. *Analisa laporan keuangan Edisi 1*. Jakarta : Rajawali Pers
- Nasarudin, M. Irsan. dkk. 2010. *Aspek hukum pasar modal indonesia Edisi 1*. Jakarta : Penerbit Kencana Jakarta
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: CV. Alfabeta
- Tandelilin, Eduardus.2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : Penerbit Kanisius Yogyakarta
- Untung, Budi. 2011. *Hukum Bisnis Pasar Modal Edisi 1*. Yogyakarta : Penerbit Andi Yogyakarta
- Amrulloh dan M. Abdul Muis. *Analisis Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga, Abnormal Return, Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Pembagian Dividen Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk Tahun 2015-201*. Jurnal akutansi dan bisnis , Vol. 1 No. 1, Januari 2019 – Maret 2019

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Barus, Andreani Caroline dan Cristina. *Pengaruh Reaksi Pasar Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil ,Volume 4, Nomor 01, April 2014

Wijyantini,Bayu. *Analisis Reaksi Pasar Atas Peristiwa Pengumuman Dividen Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan Otomotif Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Bisnis, Volume 11, No 2 Juli 2015

Febyanti, Shabrina. *Analisis Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman*

*Akuisisi Pt. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk*. Jurnal Ilmu Manajemen , Volume 2 Nomor 1 Januari 2014

Ghulam, M. (2012) "*Analisis Perbandingan Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividend Omissions*". *Laporan Penelitian*. Surakarta: Universitas Sebelas Maret.

Kayana, Fauzia N. Tommy, Parengkuan. Maramis, Joubert B. *Reaksi Investor Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2017)*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol.6 No.3 Juli 2018

Setiawan, Adhe Raka dan Bandi. *Reaksi Pasar Terhadap Perubahan Dividen Dengan Indikator Abnormal Return Dan Trading Volume Activity*. Jurnal Economi, Volume 11, nomor 2, Oktober 2015

Wijyantini, Bayu (2015) "*Analisis Reaksi Pasar Atas Peristiwa Pengumuman Dividen Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan Otomotif Di Bursa Efek Indonesia*". Jurnal Manajemen dan Bisnis ,Volume 11, No 2 Juli 2015

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.Liputan6.com](http://www.Liputan6.com)

[www.ksei.co.id](http://www.ksei.co.id)

UIN SUSKA RIAU



### Lampiran 1 : Data AR Sebelum Peristiwa

Ciputra Development Tbk	CTRA	2019	0,044952586	0,025853986	0,009731601	-0,013692191	-0,013902447	<b>0,052944</b>
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	BEST	2019	-0,011596594	-0,006547905	-0,003046981	-0,040464978	0,013961131	<b>-0,0477</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2019	-0,005207578	-0,026231868	-0,004439659	0,019745358	-0,019968724	<b>-0,0361</b>
Gowa Makassar Tourism Development Tbk	GMTD	2019	-0,008421187	0,069015708	-0,00746984	0,004481333	-0,000375601	<b>0,05723</b>
Jaya Real Property Tbk	JRPT	2019	-0,012963679	-0,002604613	0,004728043	-0,008127555	0,012332939	<b>-0,00663</b>
Metropolitan Kentjana Tbk	MKPI	2019	0,008564205	0,010044367	-0,035659987	0,00430596	-0,0830659	<b>-0,09581</b>
Metropolitan Land Tbk	MTLA	2019	0,042830851	-0,003026842	-0,029139129	-0,011080471	-0,008653437	<b>-0,00907</b>
Plaza Indonesia Realty Tbk	PLIN	2019	-0,079121763	0,250442329	0,117465612	-0,008683041	-0,048654063	<b>0,231449</b>
Pp Properti Tbk	PPRO	2019	0,003478983	-0,013513588	0,009816898	0,028252149	0,030284555	<b>0,058319</b>
Pakuwon Jati Tbk	PWON	2019	-0,018559023	0,020706654	-0,027598395	0,017236068	-0,000816654	<b>-0,00903</b>
Roda Vivatex Tbk	RDTX	2019	-0,000931728	-0,003311877	-0,000816654	-0,034011142	-0,002097406	<b>-0,04117</b>
Summarecon Agung Tbk	SMRA	2019	-0,000738939	-0,047112752	-0,038418835	0,010195895	0,023223923	<b>-0,05285</b>
Pudjiadi Prestige Tbk	PUDP	2019	0,044830491	0,019120516	-0,012867472	0,001971982	-0,026478438	<b>0,026577</b>
PT Agung Podomoro Land Tbk.	APLN	2017	-0,002803794	-0,018637437	-0,004241271	0,002867995	0,014405344	<b>-0,00841</b>
Alam Sutera Realty Tbk	ASRI	2017	0,010457883	-0,009456863	-0,019438045	-0,015226155	0,009730653	<b>-0,02393</b>
PT Bumi Serpong Damai Tbk	BSDE	2017	-0,006272663	-0,012119218	0,00702894	0,009572626	0,002519185	<b>0,000729</b>
Duta Anggada Realty Tbk	DART	2017	-0,001917316	-0,013813556	0,001845293	0,024213589	0,001472243	<b>0,0118</b>
Intiland Development Tbk	DILD	2017	0,004373676	-0,040361306	0,036595615	0,01275412	0,018827455	<b>0,03219</b>
Megapolitan Developments Tbk	EMDE	2017	-0,023200921	0,011201328	0,000849876	-0,003192551	-0,008707035	<b>-0,02305</b>
Pakuwon Jati Tbk	PWON	2017	-0,012298126	-0,007505163	-0,006093369	0,018515898	-0,003221289	<b>-0,0106</b>
Perdana Gapura Prima Tbk	GPRA	2017	0,829099724	-0,453801172	0,004659319	-0,018718144	-0,014865084	<b>0,346375</b>
Pudjiadi Prestige Tbk	PUDP	2017	0,015088907	-0,002421243	0,00943753	-0,001882032	-0,005219612	<b>0,015004</b>
Plaza Indonesia Realty Tbk	PLIN	2017	0,015645641	-0,025201655	0,00702894	0,031394522	-0,005480815	<b>0,023387</b>
Ciputra Development Tbk	CTRA	2017	-0,003192551	-0,008707035	-0,027501668	-0,009729816	-0,045309619	<b>-0,09444</b>
Perdana Gapura Prima Tbk	GPRA	2018	0,004804379	-0,002803794	0,025887669	0,018583095	0,029895022	<b>0,076366</b>
Lippo Karawaci Tbk	LPKR	2018	0,001165755	-0,001398417	0,005726914	0,003433607	-0,010673569	<b>-0,00175</b>
PT Modernland Realty Tbk.	MDLN	2018	-0,005752695	-0,021320444	0,032681888	-0,000049026	-0,004600905	<b>0,000959</b>



Pp Properti Tbk	PPRO	2018	0,006073998	-0,005447709	0,082555552	-0,013351791	-0,006326906	<b>0,063503</b>
Roda Vivatex Tbk	RDTX	2018	0,022213377	-0,006401959	-0,041912694	0,006539529	0,020774414	<b>0,001213</b>
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	BEST	2018	-0,037055893	-0,001183785	-0,026544493	0,032827403	-0,014859187	<b>-0,04682</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2018	-0,011642243	0,017971146	0,002065923	-0,022493342	0,004218114	<b>-0,00988</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2017	-0,010983353	0,020437572	0,005299431	0,003538576	-0,006287113	<b>0,012005</b>
Pp Properti Tbk	PPRO	2017	0,00834969	-0,021598513	0,002167376	0,003334697	-0,010863148	<b>-0,01861</b>
Gowa Makassar Tourism Development Tbk	GMTD	2018	-0,004244046	0,001322125	-0,011510672	-0,012757818	-0,005550903	<b>-0,03274</b>
Metropolitan Kentjana Tbk	MKPI	2018	0,028068456	-0,001699046	-0,034007457	-0,024682282	0,025532256	<b>-0,00679</b>
Metropolitan Land Tbk	MTLA	2018	-0,008275984	0,018017964	0,018334649	-0,005949817	0,009778282	<b>0,031905</b>
Ciputra Development Tbk	CTRA	2018	0,019532864	0,036011053	0,00774143	-0,015267681	0,023145528	<b>0,071163</b>
Jaya Real Property Tbk	JRPT	2018	0,003133135	-0,078820642	0,025051846	0,011790581	-0,002584881	<b>-0,04143</b>
Summarecon Agung Tbk	SMRA	2018	0,014419452	0,018515898	-0,057092797	0,005052231	0,032876368	<b>0,013771</b>
Pakuwon Jati Tbk	PWON	2018	-0,369293646	0,000825243	-0,002214092	-0,023276967	-0,008599834	<b>-0,40256</b>
Metropolitan Land Tbk	MTLA	2017	-0,044230912	0,001116142	0,034525447	0,004742948	-0,002346306	<b>-0,00619</b>
Jaya Real Property Tbk	JRPT	2017	-0,009675937	0,017150058	0,003293767	-0,002847963	-0,014936458	<b>-0,00702</b>
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	BEST	2017	0,082766099	-0,035195621	-0,008756175	-0,020812035	0,003356225	<b>0,021358</b>
PT Modernland Realty Tbk.	MDLN	2017	-0,004600905	0,005545371	0,045445703	0,035564448	0,054491596	<b>0,136446</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2017	-0,040672678	0,011678808	-0,003590385	0,006057055	-0,007548981	<b>-0,03408</b>
Roda Vivatex Tbk	RDTX	2017	-0,002803794	-0,002847963	-0,014936458	0,002867995	0,009114339	<b>-0,00861</b>
Gowa Makassar Tourism Development Tbk	GMTD	2017	-0,001644563	0,001623642	-0,118201056	-0,000606604	0,026587877	<b>-0,09224</b>
Lippo Karawaci Tbk	LPKR	2017	-0,005043024	-0,014029423	-0,002144669	-0,009259363	-0,00007903	<b>-0,03056</b>
Metropolitan Kentjana Tbk	MKPI	2017	0,001006466	-0,001139771	0,002193839	-0,00579214	-0,005287926	<b>-0,00902</b>
Summarecon Agung Tbk	SMRA	2017	-0,008670466	-0,014231965	0,04063215	-0,023974210	-0,004600905	<b>-0,01085</b>





## Lampiran 2 : Data AR Sesudah Peristiwa

Ciputra Development Tbk	CTRA	2019	-0,012540505	-0,031537608	-0,014795522	0,023897124	0,052337652	<b>0,017361</b>
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	BEST	2019	-0,028296796	0,014876296	-0,00189251	-0,012908844	-0,038983006	<b>-0,0672</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2019	-0,046495681	-0,023347194	0,045176233	0,012502681	0,011386874	<b>-0,00078</b>
Gowa Makassar Tourism Development Tbk	GMTD	2019	-0,003614089	0,017474055	0,043468313	-0,001095672	-0,005593711	<b>0,050639</b>
Jaya Real Property Tbk	JRPT	2019	-0,037107281	-0,013093764	0,000562211	-0,00581094	-0,004820262	<b>-0,06027</b>
Metropolitan Kentjana Tbk	MKPI	2019	0,021974194	-0,056203772	0,013090582	-0,05553092	-0,065241757	<b>-0,14191</b>
Metropolitan Land Tbk	MTLA	2019	0,006164317	-0,021064688	0,03913469	-0,070741457	0,035131236	<b>-0,01138</b>
Plaza Indonesia Realty Tbk	PLIN	2019	-0,234146395	0,003264913	-0,188176594	-0,002396019	0,018404431	<b>-0,40305</b>
Pp Properti Tbk	PPRO	2019	-0,000783669	-0,011022114	-0,015380107	-0,004439659	0,003067755	<b>-0,02856</b>
Pakuwon Jati Tbk	PWON	2019	0,032867629	-0,006366228	0,010199611	-0,012502505	-0,003500136	<b>0,020698</b>
Roda Vivatex Tbk	RDTX	2019	0,1137865	-0,005745748	-0,003500136	-0,000995682	0,004728043	<b>0,108273</b>
Summarecon Agung Tbk	SMRA	2019	-0,003311877	-0,03360354	-0,021934871	0,037033029	0,004574629	<b>-0,01724</b>
Pudjadi Prestige Tbk	PUDP	2019	0,003998412	0,00004	-0,04980584	-0,017203338	-0,012963679	<b>-0,07593</b>
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	BEST	2018	-0,0303642	-0,013836555	-0,003011064	-0,022375705	0,012078583	<b>-0,05751</b>
Ciputra Development Tbk	CTRA	2018	0,000778276	0,078520856	0,039052587	0,014402006	-0,045184609	<b>0,087569</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2018	-0,050562199	-0,030717744	0,011331291	0,017099552	-0,013295095	<b>-0,06614</b>
Gowa Makassar Tourism Development Tbk	GMTD	2018	0,006413606	-0,002618843	0,000156838	-0,007370786	-0,005679742	<b>-0,0091</b>
Perdana Gapura Prima Tbk	GPRA	2018	-0,182139919	-0,008707035	-0,004600905	0,049364736	0,041064492	<b>-0,10502</b>
Jaya Real Property Tbk	JRPT	2018	-0,033428986	-0,008182535	-0,077967513	0,059235952	-0,008462153	<b>-0,06881</b>
Lippo Karawaci Tbk	LPKR	2018	-0,031585497	0,002652449	-0,012580217	-0,010489187	-0,024316686	<b>-0,07632</b>
PT Modernland Realty Tbk.	MDLN	2018	-0,005266548	0,00759242	0,019584413	-0,000025474	-0,006553927	<b>0,015331</b>
Metropolitan Kentjana Tbk	MKPI	2018	-0,016013031	0,018756187	-0,023069879	-0,008275984	0,001624521	<b>-0,02698</b>
Metropolitan Land Tbk	MTLA	2018	0,019246691	-0,013593074	-0,012456123	-0,026681107	-0,004911093	<b>-0,03839</b>
Pp Properti Tbk	PPRO	2018	-0,032774237	-0,038196605	0,024107405	-0,006441553	-0,002943151	<b>-0,05625</b>
Pakuwon Jati Tbk	PWON	2018	0,056377391	0,044984099	0,013234082	-0,003354536	-0,002056025	<b>0,109185</b>
Roda Vivatex Tbk	RDTX	2018	0,009047225	0,01963416	-0,017696684	-0,000992912	0,003194122	<b>0,013186</b>



Summarecon Agung Tbk	SMRA	2018	0,005706354	0,006539529	-0,049932657	-0,039581315	-0,051726256	<b>-0,12899</b>
PT Agung Podomoro Land Tbk.	APLN	2017	-0,01923335	-0,009920054	-0,001917316	-0,003118369	-0,002989591	<b>-0,03718</b>
Alam Sutera Realty Tbk	ASRI	2017	-0,003304844	0,009114339	-0,015614911	-0,008707035	-0,004600905	<b>-0,02311</b>
PT Bumi Serpong Damai Tbk	BSDE	2017	-0,022248239	0,016982065	0,007285764	-0,018871135	-0,001996772	<b>-0,01885</b>
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	BEST	2017	-0,00895795	-0,021597459	0,003792965	0,013917614	-0,014038528	<b>-0,02688</b>
Ciputra Development Tbk	CTRA	2017	0,006872549	0,003854941	-0,026053927	0,247113711	-0,046982009	<b>0,184805</b>
Duta Anggada Realty Tbk	DART	2017	-0,088061329	-0,006526522	-0,007934075	0,004374806	0,005910839	<b>-0,09224</b>
Intiland Development Tbk	DILD	2017	-0,031623055	0,012885012	-0,003123113	-0,000747801	0,008425855	<b>-0,01418</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2017	-0,033791896	-0,01100778	-0,001010291	-0,015801024	0,029785228	<b>-0,03183</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2017	-0,07565906	-0,000747801	-0,001008107	-0,011152878	-0,001663329	<b>-0,09023</b>
Megapolitan Developments Tbk	EMDE	2017	0,006416018	0,019244295	0,08759242	0,006872549	-0,011616982	<b>0,108508</b>
Perdana Gapura Prima Tbk	GPRA	2017	0,017946626	-0,012249912	0,035118118	0,000825243	-0,002214092	<b>0,039426</b>
Gowa Makassar Tourism Development Tbk	GMTD	2017	-0,00007903	-0,085686379	0,007203698	-0,008032048	-0,004244046	<b>-0,09084</b>
Jaya Real Property Tbk	JRPT	2017	-0,009178344	-0,009403731	0,016292965	-0,016796027	0,010428364	<b>-0,00866</b>
Lippo Karawaci Tbk	LPKR	2017	-0,00005069	-0,001182733	-0,011046767	0,001322125	-0,018359987	<b>-0,02932</b>
PT Modernland Realty Tbk.	MDLN	2017	-0,041033793	-0,006640218	0,006827515	-0,007934075	-0,001875194	<b>-0,05066</b>
Metropolitan Kentjana Tbk	MKPI	2017	-0,027699509	-0,008275984	0,001624521	0,018334649	-0,019178124	<b>-0,03519</b>
Metropolitan Land Tbk	MTLA	2017	0,003315634	-0,00161245	-0,006958981	-0,001008107	0,00702894	<b>0,000765</b>
Plaza Indonesia Realty Tbk	PLIN	2017	-0,011068257	0,00548537	0,026385856	-0,013005021	-0,01507921	<b>-0,00728</b>
Pp Properti Tbk	PPRO	2017	-0,002106594	-0,010778147	0,001162364	-0,022052727	-0,012265247	<b>-0,04604</b>
Pudjiadi Prestige Tbk	PUDP	2017	-0,015975145	0,013387151	0,012146472	-0,007356938	0,003908067	<b>0,00611</b>
Pakuwon Jati Tbk	PWON	2017	-0,04292127	-0,006401959	-0,005529601	-0,016187744	0,102169763	<b>0,031129</b>
Roda Vivatex Tbk	RDTX	2017	-0,008707035	-0,004600905	-0,049018765	-0,006208994	0,003818835	<b>-0,06472</b>
Summarecon Agung Tbk	SMRA	2017	-0,013813556	0,00759242	-0,008631327	-0,039642646	-0,006298825	<b>-0,06079</b>



**Lampiran 3 : Data TVA Sebelum Peristiwa**

Ciputra Development Tbk	CTRA	2019	0,003047466	0,003676131	0,004550152	0,002021497	0,001712925	<b>0,015008171</b>
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	BEST	2019	0,002005979	0,001023850	0,000413369	0,004017814	0,002296205	<b>0,009757216</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2019	0,000796477	0,000683267	0,001094277	0,000952116	0,000559034	<b>0,004085173</b>
Gowa Makassar Tourism Development Tbk	GMTD	2019	0,000000985	0,000001970	0,000000985	0,000000985	0,000000985	<b>0,000006</b>
Jaya Real Property Tbk	JRPT	2019	0,000668509	0,000329091	0,000417622	0,000469462	0,000557331	<b>0,002442015</b>
Metropolitan Kentjana Tbk	MKPI	2019	0	0	0,000000949	0	0,000000316	<b>0,000001</b>
Metropolitan Land Tbk	MTLA	2019	0,000029275	0,000003880	0,000002090	0,000001816	0,000004637	<b>0,000042</b>
Plaza Indonesia Realty Tbk	PLIN	2019	0,000002958	0,000005972	0,000045352	0,000041211	0,000036	<b>0,000131493</b>
Pp Properti Tbk	PPRO	2019	0,000205731	0,000292887	0,000251937	0,000970794	0,001411184	<b>0,003132533</b>
Pakuwon Jati Tbk	PWON	2019	0,000904453	0,001172462	0,000833121	0,000754736	0,000494049	<b>0,004158822</b>
Roda Vivatex Tbk	RDTX	2019	0	0	0	0,000000744	0	<b>0,000001</b>
Summarecon Agung Tbk	SMRA	2019	0,000833332	0,001199699	0,001572929	0,000561782	0,000984031	<b>0,005151773</b>
Pudjiadi Prestige Tbk	PUDP	2019	0,00000091	0,00000273	0,000001214	0	0,000010924	<b>0,000016</b>
PT Agung Podomoro Land Tbk.	APLN	2017	0,00029367	0,00030184	0,00025641	0,00073398	0,00125919	<b>0,002845085</b>
Alam Sutera Realty Tbk	ASRI	2017	0,001633738	0,000684504	0,001183348	0,000757814	0,000389834	<b>0,004649238</b>
PT Bumi Serpong Damai Tbk	BSDE	2017	0,001081199	0,000906706	0,000906706	0,000557316	0,000847325	<b>0,004299252</b>
Duta Anggada Realty Tbk	DART	2017	0	0,000079774	0,000063602	0,000441842	0,000150188	<b>0,000735407</b>
Intiland Development Tbk	DILD	2017	0,000136091	0,000060815	0,000521096	0,001472498	0,000958754	<b>0,003149253</b>
Megapolitan Developments Tbk	EMDE	2017	0,000222388	0,000067463	0,000182836	0,000583284	0,000208955	<b>0,001264925</b>
Pakuwon Jati Tbk	PWON	2017	0,001414142	0,000270281	0,000264576	0,000409292	0,001118164	<b>0,003476455</b>
Perdana Gapura Prima Tbk	GPRA	2017	0,00138149	0,000910321	0,001502958	0,001308307	0,002288132	<b>0,007391208</b>
Pudjiadi Prestige Tbk	PUDP	2017	0,000142607	0,000768902	0,000645612	0,00065186	0,000284192	<b>0,002493173</b>
Plaza Indonesia Realty Tbk	PLIN	2017	0,000427275	0,000419233	0,000419233	0,001006354	0,000235488	<b>0,002507583</b>
Ciputra Development Tbk	CTRA	2017	0,00503131	0,00333445	0,00368386	0,00187106	0,00178258	<b>0,015703276</b>
Perdana Gapura Prima Tbk	GPRA	2018	0,0000094	0,0000061	0,0000528	0,0000246	0,0005838	<b>0,00067666</b>
Lippo Karawaci Tbk	LPKR	2018	0,0000000	0,0000060	0,0000075	0,0000032	0,0000028	<b>0,0000195</b>
PT Modernland Realty Tbk.	MDLN	2018	0,000196764	0,000982818	0,000991729	0,000939904	0,000695608	<b>0,003806824</b>



Pp Properti Tbk	PPRO	2018	0,000159583	0,000288937	0,003984782	0,001033579	0,000574867	<b>0,006041749</b>
Roda Vivatex Tbk	RDTX	2018	0,0000830	0,0000275	0,0000074	0,0000000	0,0000000	<b>0,000117932</b>
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	BEST	2018	0,001310324	0,000660889	0,000615342	0,000278782	0,00145454	<b>0,004319877</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2018	0,000693477	0,000340306	0,000334855	0,000762183	0,000480774	<b>0,002611596</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2017	0,000070999	0,000075522	0,000122984	0,000110629	0,000184312	<b>0,000564445</b>
Pp Properti Tbk	PPRO	2017	0,001388740	0,000586349	0,000592620	0,000767202	0,000551809	<b>0,003886720</b>
Gowa Makassar Tourism Development Tbk	GMTD	2018	0,000003939	0,000002955	0,000003939	0,000000000	0,000004924	<b>0,000015758</b>
Metropolitan Kentjana Tbk	MKPI	2018	0,000000000	0,000000000	0,000000211	0,000000211	0,000000000	<b>0,000000422</b>
Metropolitan Land Tbk	MTLA	2018	0,000000026	0,000001581	0,000001332	0,000000274	0,000002626	<b>0,000005839</b>
Ciputra Development Tbk	CTRA	2018	0,001028238	0,001678286	0,000726524	0,000772029	0,000828925	<b>0,005034002</b>
Jaya Real Property Tbk	JRPT	2018	0,000246931	0,000727011	0,000614705	0,000333331	0,000286655	<b>0,002208633</b>
Summarecon Agung Tbk	SMRA	2018	0,0006378	0,001051281	0,000938934	0,000390392	0,001913185	<b>0,004931592</b>
Pakuwon Jati Tbk	PWON	2018	0,000369428	0,000263335	0,000530756	0,001092881	0,000646228	<b>0,002902628</b>
Metropolitan Land Tbk	MTLA	2017	0,00000408	0,00009277	0,00000001	0,00000000	0,00000004	<b>0,000096902</b>
Jaya Real Property Tbk	JRPT	2017	0,00005445	0,00009596	0,00009236	0,00007316	0,00005596	<b>0,000371884</b>
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	BEST	2017	0,019507995	0,00219882	0,00181547	0,001811313	0,001241486	<b>0,026575084</b>
PT Modernland Realty Tbk.	MDLN	2017	0,000557054	0,0009012	0,002864766	0,001751694	0,006283522	<b>0,012358236</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2017	0,000967455	0,000468898	0,000369728	0,000110774	0,000287538	<b>0,002204393</b>
Roda Vivatex Tbk	RDTX	2017	0,00000000	0,00000000	0,00000000	0,00000037	0,00000074	<b>0,000001116</b>
Gowa Makassar Tourism Development Tbk	GMTD	2017	0,000007879	0,000000000	0,00000492	0,000000000	0,000003939	<b>0,000016743</b>
Lippo Karawaci Tbk	LPKR	2017	0,002352866	0,002520621	0,00213153	0,002686556	0,002421265	<b>0,012112837</b>
Metropolitan Kentjana Tbk	MKPI	2017	0,000094285	0,000101667	0,00009808	0,000091542	0,000115483	<b>0,000501058</b>
Summarecon Agung Tbk	SMRA	2017	0,000982402	0,000769007	0,00067220	0,000314325	0,000557054	<b>0,003294990</b>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
 1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan





#### Lampiran 4 : Data TVA Sesudah Peristiwa

Ciputra Development Tbk	CTRA	2019	0,000944408	0,002091426	0,002940809	0,002592991	0,002818332	<b>0,011387966</b>
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	BEST	2019	0,001667739	0,000762793	0,001049204	0,000841426	0,001504709	<b>0,005825872</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2019	0,001514084	0,000226303	0,000683319	0,000484063	0,000535654	<b>0,003443423</b>
Gowa Makassar Tourism Development Tbk	GMTD	2019	0,000000985	0,000002955	0,000000985	0,000000985	0,000668509	<b>0,000674418</b>
Jaya Real Property Tbk	JRPT	2019	0,000679084	0,000302676	0,000377629	0,000397018	0,000460080	<b>0,002216487</b>
Metropolitan Kentjana Tbk	MKPI	2019	0,000004746	0,000061591	0,000001371	0,000000211	0,000000422	<b>0,00007</b>
Metropolitan Land Tbk	MTLA	2019	0,000003854	0,000002221	0,000026231	0,000004050	0,000000732	<b>0,00004</b>
Plaza Indonesia Realty Tbk	PLIN	2019	0,000026845	0,000008451	0,000079831	0,000012761	0,000006169	<b>0,000134056</b>
Pp Properti Tbk	PPRO	2019	0,000399827	0,000230211	0,000488291	0,000200614	0,000220024	<b>0,001538967</b>
Pakuwon Jati Tbk	PWON	2019	0,000764032	0,00031867	0,000370437	0,000301234	0,000386417	<b>0,00214079</b>
Roda Vivatex Tbk	RDTX	2019	0,000000372	0	0	0	0	<b>0,00000</b>
Summarecon Agung Tbk	SMRA	2019	0,001659906	0,001477488	0,002143208	0,001118462	0,00036704	<b>0,006766104</b>
Pudjadi Prestige Tbk	PUDP	2019	0,000001214	0,000001821	0,000012744	0,000006069	0	<b>0,000022</b>
PT Agung Podomoro Land Tbk.	APLN	2017	0,000170749	0,000225297	0,000122868	0,000176739	0,000297299	<b>0,000992952</b>
Alam Sutera Realty Tbk	ASRI	2017	0,000465851	0,000479582	0,000712133	0,000536851	0,000458747	<b>0,002653163</b>
PT Bumi Serpong Damai Tbk	BSDE	2017	0,000387552	0,000738423	0,001131571	0,000720711	0,001185393	<b>0,00416365</b>
Duta Anggada Realty Tbk	DART	2017	0,000076367	0,000016617	0,000046190	0,000002992	0,000016362	<b>0,000158529</b>
Intiland Development Tbk	DILD	2017	0,000531823	0,000174274	0,000070308	0,000027957	0,000496254	<b>0,001300616</b>
Megapolitan Developments Tbk	EMDE	2017	0,000586567	0,000554179	0,001554985	0,000828836	0,000411045	<b>0,003935612</b>
Pakuwon Jati Tbk	PWON	2017	0,000395987	0,000326704	0,000592753	0,000433984	0,001099574	<b>0,002849002</b>
Perdana Gapura Prima Tbk	GPRA	2017	0,004644165	0,002464714	0,001485595	0,000846315	0,001020479	<b>0,010461268</b>
Pudjadi Prestige Tbk	PUDP	2017	0,000261811	0,00034543	0,000114617	0,000399112	0,000039982	<b>0,001160953</b>
Plaza Indonesia Realty Tbk	PLIN	2017	0,000258372	0,000295052	0,000403419	0,000385427	0,001159706	<b>0,002501977</b>
Ciputra Development Tbk	CTRA	2017	0,002011782	0,001906607	0,001445756	0,058363038	0,035124598	<b>0,098851782</b>
Perdana Gapura Prima Tbk	GPRA	2018	0,0000152	0,0000000	0,0000000	0,0000006	0,0000018	<b>0,0000176</b>
Lippo Karawaci Tbk	LPKR	2018	0,0000041	0,0000008	0,0000000	0,0000007	0,0000003	<b>0,0000060</b>



PT Modernland Realty Tbk.	MDLN	2018	0,001207017	0,00119817	0,002385678	0,000894544	0,001178181	<b>0,006863589</b>
Pp Properti Tbk	PPRO	2018	0,000636859	0,001281074	0,000393173	0,000340175	0,000274512	<b>0,002925792</b>
Roda Vivatex Tbk	RDTX	2018	0,0000007	0,0000000	0,0000019	0,0000000	0,0000082	<b>0,0000108</b>
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	BEST	2018	0,0004701	0,000675795	0,000955209	0,000723393	0,000847127	<b>0,003671624</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2018	0,000581295	0,000596982	0,000669825	0,000232837	0,000247995	<b>0,002328934</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2017	0,000206222	0,000156050	0,000279706	0,000054732	0,000074814	<b>0,000771524</b>
Pp Properti Tbk	PPRO	2017	0,000692810	0,000574353	0,000376155	0,000630940	0,000612751	<b>0,002887009</b>
Gowa Makassar Tourism Development Tbk	GMTD	2018	0,0000000	0,0000000	0,0000030	0,0000000	0,0000020	<b>0,00000492</b>
Metropolitan Kentjana Tbk	MKPI	2018	0,000000000	0,000000000	0,000000000	0,000000000	0,000000000	<b>0</b>
Metropolitan Land Tbk	MTLA	2018	0,000000392	0,000027694	0,000000118	0,000000078	0,000000026	<b>0,00002831</b>
Ciputra Development Tbk	CTRA	2018	0,000165552	0,002120967	0,004095515	0,001777692	0,000903374	<b>0,009063101</b>
Jaya Real Property Tbk	JRPT	2018	0,000381229	0,000285825	0,000312436	0,000368342	0,000386	<b>0,001733833</b>
Summarecon Agung Tbk	SMRA	2018	0,001239209	0,000576504	0,000813577	0,001806293	0,001090604	<b>0,005526187</b>
Pakuwon Jati Tbk	PWON	2018	0,000759603	0,00027042	0,000391984	0,00071793	0,00040985	<b>0,002549786</b>
Metropolitan Land Tbk	MTLA	2017	0,000000000	0,00000414	0,00034283	0,000000000	0,000000000	<b>0,00034697</b>
Jaya Real Property Tbk	JRPT	2017	0,00011732	0,00005657	0,00006625	0,00011578	0,00012117	<b>0,000477094</b>
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	BEST	2017	0,000906978	0,000814279	0,000913975	0,001236376	0,000921656	<b>0,004793263</b>
PT Modernland Realty Tbk.	MDLN	2017	0,00140174	0,00053749	0,000986415	0,000444105	0,000654971	<b>0,004024721</b>
Puradelta Lestari Tbk	DMAS	2017	0,00394192	0,001293308	0,000529527	0,000675763	0,00018171	<b>0,006622228</b>
Roda Vivatex Tbk	RDTX	2017	0,000000000	0,000000000	0,00000149	0,000005208	0,000001860	<b>0,00000856</b>
Gowa Makassar Tourism Development Tbk	GMTD	2017	0,000000000	0,000006894	0,00001970	0,000000000	0,000019697	<b>0,00004629</b>
Lippo Karawaci Tbk	LPKR	2017	0,002463423	0,003946890	0,00246342	0,003866496	0,002642743	<b>0,015382974</b>
Metropolitan Kentjana Tbk	MKPI	2017	0,000106729	0,000109682	0,00010662	0,000109577	0,000086058	<b>0,00051867</b>
Summarecon Agung Tbk	SMRA	2017	0,000982693	0,000541139	0,00151082	0,001667475	0,000363678	<b>0,005065801</b>



**Lampiran 5 : Data Spss**

**1. Hasil Deskriptif Statistik**

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ARSEBELUM	50	-,40	,35	,0013	,09336
ARSESUDAH	50	-,40	,18	-,0275	,08314
TVASEBELUM	50	,00	,03	,0037	,00507
TVASESUDAH	50	,00	,10	,0048	,01398
Valid N (listwise)	50				

**2. Hasil Uji Normalitas Abnormal Return Dan Trading Volume Activity**

a. Abnormal return

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		AR sebelum	AR sesudah
N		50	50
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0013	-,0275
	Std. Deviation	,09336	,08314
	Most Extreme Differences		
Most Extreme Differences	Absolute	,201	,139
	Positive	,191	,121
	Negative	-,201	-,139
Test Statistic		,201	,139
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000 <sup>c</sup>	,018 <sup>c</sup>

b. Trading volume activity

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		TVA sebelum	TVA sesudah
N		50	50
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0037	,0048
	Std. Deviation	,00507	,01398
	Most Extreme Differences		
Most Extreme Differences	Absolute	,231	,366
	Positive	,230	,341
	Negative	-,231	-,366

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.  
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Test Statistic	,231	,366
Asymp. Sig. (2-tailed)	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>

### 3. Hasil Uji Wilcoxon Abnormal Return Dan Trading Volume Activity

#### a. Abnormal return

##### Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
ARSESUDH - ARSEBELUM	Negative Ranks	34 <sup>a</sup>	27,53	936,00
	Positive Ranks	16 <sup>b</sup>	21,19	339,00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	50		

##### Test Statistics<sup>a</sup>

	ARsesudah - ARsebelum
Z	-2,135 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	,033

#### b. Trading volume activity

##### Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
TVASESUDAH - TVASEBELUM	Negative Ranks	29 <sup>a</sup>	25,31	734,00
	Positive Ranks	21 <sup>b</sup>	25,76	541,00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	50		

##### Test Statistics<sup>a</sup>

	TVAsesudah - TVAsebelum
Z	-1,760 <sup>b</sup>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Asymp. Sig. (2-tailed)	,078
------------------------	------

Lampiran 6 : Tabel K

a. Trading volume activity

Tabel Nilai Kritis Uji Kolmogorov-Smirnov

<i>n</i>	$\alpha = 0,20$	$\alpha = 0,10$	$\alpha = 0,05$	$\alpha = 0,02$	$\alpha = 0,01$
1	0,900	0,950	0,975	0,990	0,995
2	0,684	0,776	0,842	0,900	0,929
3	0,565	0,636	0,708	0,785	0,829
4	0,493	0,565	0,624	0,689	0,734
5	0,447	0,509	0,563	0,627	0,669
6	0,410	0,468	0,519	0,577	0,617
7	0,381	0,436	0,483	0,538	0,576
8	0,359	0,410	0,454	0,507	0,542
9	0,339	0,387	0,430	0,480	0,513
10	0,323	0,369	0,409	0,457	0,486
11	0,308	0,352	0,391	0,437	0,468
12	0,296	0,338	0,375	0,419	0,449
13	0,285	0,325	0,361	0,404	0,432
14	0,275	0,314	0,349	0,390	0,418
15	0,266	0,304	0,338	0,377	0,404
16	0,258	0,295	0,327	0,366	0,392
17	0,250	0,286	0,318	0,355	0,381
18	0,244	0,279	0,309	0,346	0,371
19	0,237	0,271	0,301	0,337	0,361
20	0,232	0,265	0,294	0,329	0,352
21	0,226	0,259	0,287	0,321	0,344
22	0,221	0,253	0,281	0,314	0,337
23	0,216	0,247	0,275	0,307	0,330
24	0,212	0,242	0,269	0,301	0,323

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

25	0,208	0,238	0,264	0,295	0,317
26	0,204	0,233	0,259	0,290	0,311
27	0,200	0,229	0,254	0,284	0,305
28	0,197	0,225	0,250	0,279	0,300
29	0,193	0,221	0,246	0,275	0,295
30	0,190	0,218	0,242	0,270	0,290
35	0,177	0,202	0,224	0,251	0,269
40	0,165	0,189	0,210	0,235	0,252
45	0,156	0,179	0,198	0,222	0,238
50	0,148	0,170	0,188	0,211	0,226
55	0,142	0,162	0,180	0,201	0,216
60	0,136	0,155	0,172	0,193	0,207
65	0,131	0,149	0,166	0,185	0,199
70	0,126	0,144	0,160	0,179	0,192
75	0,122	0,139	0,154	0,173	0,185
80	0,118	0,135	0,150	0,167	0,179
85	0,114	0,131	0,145	0,162	0,174
90	0,111	0,127	0,141	0,158	0,169
95	0,108	0,124	0,137	0,154	0,165
100	0,106	0,121	0,134	0,150	0,161

**Pendekatan**

<i>n</i>	$1,07/\sqrt{n}$	$1,22/\sqrt{n}$	$1,35/\sqrt{n}$	$1,52/\sqrt{n}$	$1,63/\sqrt{n}$
200	0,076	0,086	0,096	0,107	0,115



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BIOGRAFI PENULIS



Nama lengkap DILA RAMADANI, lahir di perawang 08 januari 1998. alamat tempat tinggal km. 5 Perawang, Kota Perawang, Kecamatan Tualang. Merupakan anak pertama dari pasangan Bapak Gusrican dan Ibu Yufleni dari tiga bersaudara. Pendidikan formal yang telah dilalui penulis yakni : Telah menamatkan Sekolah Dasar di SDS Al-Wathaniyah perawang pada tahun 2010. Telah menamatkan Sekolah Menengah Pertama di SMPN 4 Tualang pada tahun 2013. Telah menamatkan Sekolah Menengah Kejuruan di SMK Yamatu pada tahun 2016 dan Telah menamatkan kuliah (S1) di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial tepatnya pada Jurusan Manajemen pada tahun 2020.

Pada tanggal 07 Januari - 22 Februari 2019 penulis melaksanakan Praktek Kerja Lapangan di Dinas Pemberdayaan Masyarakat dan Desa Provinsi Riau. Selanjutnya pada tanggal 08 Juli – 30 Agustus 2019 penulis melaksanakan Kuliah Kerja Nyata (KKN) di Desa Kota Lama Kecamatan Rengat Barat Kabupaten Indragiri Hulu Riau.

Penulis mengikuti dan Lulus ujian Oral Comprehensive pada tanggal 19 Juni 2020 dengan judul skripsi “**Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen dengan Indikator Abnormal Return dan Trading Volume Activity (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bei)**” dan dinyatakan lulus dengan gelar Sarjana Ekonomi (SE).