

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 PERBEDAAN HARGA SAHAM, ABNORMAL  
RETURN DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM  
SEBELUM DAN SESUDAH *EX DIVIDEND DATE*  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DI INDEKS *IDX HIGH DIVIDEND 20*  
PERIODE 2021**

**SKRIPSI**



**UIN SUSKA RIAU**

**OLEH:**

**RINGGA PUTERI REZEKI**

**NIM: 11870121870**

**UIN SUSKA RIAU**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU  
PEKANBARU  
2022 M/1443 H**

**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 PERBEDAAN HARGA SAHAM, ABNORMAL  
RETURN DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM  
SEBELUM DAN SESUDAH *EX DIVIDEND DATE*  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DI INDEKS *IDX HIGH DIVIDEND 20*  
PERIODE 2021**

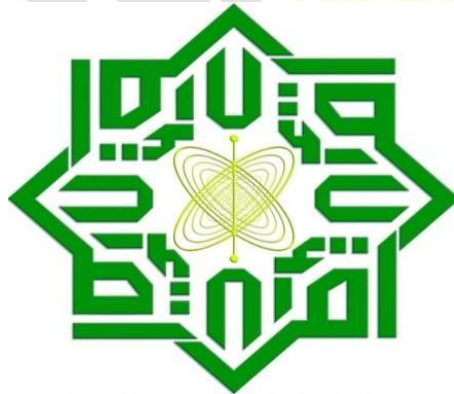
**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**RINGGA PUTERI REZEKI**

**NIM: 11870121870**



**UIN SUSKA RIAU**

**UIN SUSKA RIAU**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU  
PEKANBARU  
2022 M/1443 H**



**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : RINGGA PUTERI REZEKI  
 NIM : 11870121870  
 KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN  
 PROGRAM STUDI : S1 MANAJEMEN  
 FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
 SEMESTER : VIII (DELAPAN)  
 JUDUL : ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM, *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *EX DIVIDEND DATE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS *IDX HIGH DIVIDEND* 20 PERIODE 2021.

**Disetujui Oleh :**

DOSEN PEMBIMBING

**Ratna Nurani, SE, MM**

**NIP. 130717125**

**Mengetahui:**

DEKAN  
 Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial

KETUA PRODI  
 S1 Manajemen



**Dr. Hj. Mahvarni, SE, MM**  
**NIP. 19700826 199903 2 001**

**Astuti Meflinda, SE, MM**  
**NIP. 19720513 200701 2 018**

- 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 PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : Ringga Puteri Rezeki  
 NIM : 11870121870  
 Jurusan : Manajemen  
 Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial  
 Judul Skripsi : Analisis Perbedaan Harga Saham, *Abnormal Return* Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah *Ex Dividend Date* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks *Idx High Dividend* 20 Periode 2021.  
 Tanggal Ujian : 15 Juni 2022

**Tim Penguji**

Ketua  
 Dr. Hariza Hasyim, SE, M.Si

Sekretaris  
 Sonia Sischa Eka Putri, M.Ak

Anggota  
 Ratna Nurani, SE, MM

Anggota  
 Rizalinda, SE, MM

**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.



Lampiran Surat :

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

23 Mei 2022

**SURAT PERNYATAAN**

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

- : Ringga Puteri Rezeki
- : 11870121870
- : Pekanbaru, 27 Februari 2000
- : Ekonomi dan Ilmu Sosial
- : S1 Manajemen
- : **Analisis Perbedaan Harga Saham, *Abnormal Return* Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah *Ex Dividend Date* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks *Idx High Dividend 20* Periode 2021.**

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Skripsi dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah saya sebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Skripsi saya ini. Saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apabila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Skripsi saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 23 Mei 2022  
Yang membuat pernyataan,



Ringga Puteri Rezeki  
NIM. 11870121993

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.

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

## ABSTRAK

### ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM, *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *EX DIVIDEND DATE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS *IDX HIGH DIVIDEND 20* PERIODE 2021

Oleh:

**RINGGA PUTERI REZEKI**

**NIM: 11870121870**

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di indeks *idx high dividend 20* periode 2021 untuk mengetahui Reaksi Pasar Modal Indonesia sebelum dan Sesudah peristiwa *ex dividend date* dengan variabel Harga saham, *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham. Metode penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode sampel jenuh. Data yang digunakan adalah data sekunder dan metode pengumpulan data dokumentasi. Metode penelitian yang digunakan ialah studi peristiwa (*event study*) dengan periode jendela 10 hari, meliputi 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pada perusahaan yang terdaftar di indeks *idx high Dividend 20* periode 2021 dengan tahun penelitian 2020. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji statistik deskriptif, uji normalitas, *paired sample t test* dan *wilcoxon sign rank test* menggunakan program *spss 25*. Berdasarkan hasil pengujian dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham sebelum dan sesudah *ex dividend date* dengan nilai probabilitas sebesar  $0,000 < 5\%$ . Terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah *ex dividend date* dengan nilai probabilitas sebesar  $0,043 < 5\%$ . Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *ex dividend date* dengan nilai probabilitas sebesar  $0,091 > 5\%$ .

**Kata Kunci : Studi Peristiwa, Harga Saham, *Abnormal Return*, Volume Perdagangan Saham, *Ex Dividen Date***



#### 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  
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Dengan segala puji dan syukur saya ucapkan kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, nikmat, dan hidayah yang Allah SWT limpahkan, atas segala do'a dan keinginan yang Allah kabulkan, dan atas segala kenikmatan ilmu dan jalan yang Allah permudah sehingga dengan semua itu saya sebagai penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat berangkaikan salam senantiasa tercurah kepada baginda panutan dan junjungan umat manusia Rasulullah Muhammad SAW.

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. Adapun judul skripsi ini adalah “Analisis Perbedaan Harga Saham, *Abnormal Return* Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah *Ex Dividend Date* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks *Idx High Dividend 20* Periode 2021”.

Dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini, penulis mendapat banyak dukungan, bantuan, bimbingan dan do'a dari berbagai pihak baik langsung maupun tidak langsung, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini saya sebagai penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Bapak Prof. Dr. Hairunas, M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Sultan Syarif Kasim Riau.
2. Ibu Dr. Mahyarni, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Suska Riau , bapak Dr. Kamaruddin, S.Sos, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Suska Riau, bapak Dr. Mahmuzar, M.Hum selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Suska Riau, dan ibu Dr. Hj. Julina, SE, M.Si selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Suska Riau.
3. Ibu Astuti Meflinda, SE, MM selaku Ketua Jurusan S1 Manajemen dan bapak Fakhurrozi, SE, MM sebagai Sekretaris Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Suska Riau.
4. Ibu Ratna Nurani, SE. MM selaku Dosen pembimbing yang telah banyak memberikan arahan, bimbingan, ilmu serta waktu sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini, semoga ibu selalu diberikan kesehatan dan dan mendapatkan pahala atas ilmu yang ibu berikan.
5. Ibu Zulhaida, SE, MM selaku Penasehat Akademis yang telah memberikan arahan dan menjadi orang tua kedua selama penulis menuntut ilmu di UIN Suska Riau.
6. Bapak/ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Suska Riau yang telah memberikan dan mengajarkan ilmunya selama penulis menuntut ilmu selama 8 semester ini.
7. Karyawan/I Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Suska Riau yang telah membantu penulis dalam administrasi selama 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

8. Yang teramat kurindukan, kucintai, dan yang selalu kuhormati kedua orang tua ku papa Alm Rusdi Hamid dan mama Almh Amiyarti terimakasih atas segala do'a, didikan, dan kasih sayang yang telah diberikan, sehingga penulis dapat tumbuh dewasa dengan sangat baik sampai saat ini. Semoga segala yang telah mama dan papa berikan akan dibalas dengan kebaikan oleh Allah SWT.
9. Kak Rina, bang Rio, bang Ridho, kak Ruri terimakasih banyak atas segala dukungan moral dan materil selama ini, terimakasih sudah menjadi orang tua menggantikan mama dan papa semoga apa yang diberikan dihitung pahala oleh Allah SWT. Terimakasih penulis ucapkan kepada keluarga besar yang telah memberikan do'a dan dukungannya selama ini.
10. Sahabat penulis Meissy, Windi, Putri, Fridika, Perina, Cindy, Desi yang telah menemani penulis dalam senang maupun susah selama berkuliah dan menjadi tempat bertukar pikiran. *I'm very grateful to have yall.*
11. Teman-teman KKN-DR Plus Desa Baru, kec. Siak Hulu, rekan-rekan kelas Manajemen A, rekan-rekan kelas M.Keuangan A semoga kebersamaan kita terus berlanjut dan sukses ke depannya.
12. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, baik secara moril dan materil yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.
13. *Last but not least, i wanna thank me, i wanna thank me for believing in me, i wanna thank me for doing all this hard work, i wanna thank me for having no days off, i wanna thank me for never quitting, for just being me at all times.*

**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.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa begitu banyak kesalahan, kekurangan maupun kekhilafan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dan skripsi ini masih sangat jauh dari kata sempurna. Maka dari itu penulis sangat mengharapkan koreksi yang membenarkan, kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi semua pihak yang membaca dan dapat dijadikan bahan referensi penelitian selanjutnya

Pekanbaru, Juni 2022  
Penulis,

**Ringga Puteri Rezeki**  
**NIM: 11870121870**

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**

<b>ABSTRAK</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	ix
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	x
<b>BAB I</b> .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
1.5 Sistematika Penulisan.....	12
<b>BAB II</b> .....	14
2.1 Harga Saham .....	14
2.1.1 Pengertian Harga Saham.....	14
2.1.2 Jenis-Jenis Harga Saham .....	15
2.1.3 Faktor yang Dapat Mempengaruhi Harga Saham.....	15
2.2 Abnormal Return .....	18
2.3 <i>Volume Perdagangan Saham</i> (Trading Volume Activity).....	19
2.4 Dividen .....	20
2.4.1 Pengertian Dividend .....	20
2.4.2 Jenis-jenis dividend.....	21
2.5 Indeks <i>IDX High Dividend 20</i> .....	24
2.6 Studi Peristiwa (Event Study) .....	25
2.7 Konsep Islam .....	27
2.8 Penelitian Terdahulu.....	29
2.9 Kerangka Pemikiran .....	35
2.10 Konsep Operasional Variabel.....	35
2.11 Hipotesis .....	37



### 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.

<b>BAB III</b> .....	<b>40</b>
3.1 Jenis Data dan Sumber Data.....	40
3.2 Metode Pengumpulan Data .....	40
3.3 Populasi dan Sampel.....	41
3.4 Analisis data .....	43
<b>BAB IV</b> .....	<b>49</b>
4.1 Indeks <i>IDX High Dividend 20</i> .....	49
4.2 Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks <i>IDX High Dividend 20</i> .....	49
4.2.1 Adaro Energy Tbk (ADRO) .....	49
4.2.2 Astra International Tbk (ASII) .....	50
4.2.3 Bank Central Asia Tbk (BBCA).....	51
4.2.4 Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk (BBNI).....	51
4.2.5 Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI) .....	52
4.2.6 Bank Mandiri (Persero) Tbk (BMRI) .....	53
4.2.7 Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN) .....	53
4.2.8 Puradelta Lestari Tbk (DMAS).....	54
4.2.9 HM Sampoerna Tbk (HMSP) .....	55
4.2.10 Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) .....	55
4.2.11 Indocement Tunggul Prakarsa Tbk (INTP) .....	56
4.2.12 Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG).....	57
4.2.13 Kalbe Farma Tbk (KLBF) .....	58
4.2.14 Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk (PGAS) .....	58
4.2.15 Bukit Asam Tbk (PTBA).....	60
4.2.16 Telkom Indonesia (Persero) Tbk (TLKM) .....	61
4.2.17 Sarana Menara Nusantara Tbk (TOWR) .....	62
4.2.18 United Tractors Tbk (UNTR) .....	63
4.2.19 Unilever Indonesia Tbk (UNVR) .....	64
4.2.20 Waskita Beton Precast Tbk (WSBP) .....	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.

© Hak Cipta Milik UIN Suska Riau  
Sateh Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

<b>BAB V</b> .....	<b>66</b>
5.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	66
5.2 Analisis Data .....	66
5.2.1 Statistik Deskriptif.....	66
5.2.2 Uji Normalitas.....	69
5.2.3 Uji Hipotesis .....	71
5.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	75
5.3.1 Terdapat Perbedaan yang Signifikan Antara Harga Saham Sebelum Dan Sesudah <i>Ex Dividend Date</i> Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks IDX High Dividend 20 Periode 2021. ....	75
5.3.2 Terdapat Perbedaan yang Signifikan Antara <i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah <i>Ex Dividend Date</i> Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks IDX High Dividend 20 Periode 2021. ....	77
5.3.3 Tidak Terdapat Perbedaan yang Signifikan Antara Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah <i>Ex Dividend Date</i> Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks IDX High Dividend 20 Periode 2021.....	79
<b>BAB VI</b> .....	<b>82</b>
6.1 Kesimpulan.....	82
6.2 Saran.....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

UIN SUSKA RIAU

## DAFTAR TABEL

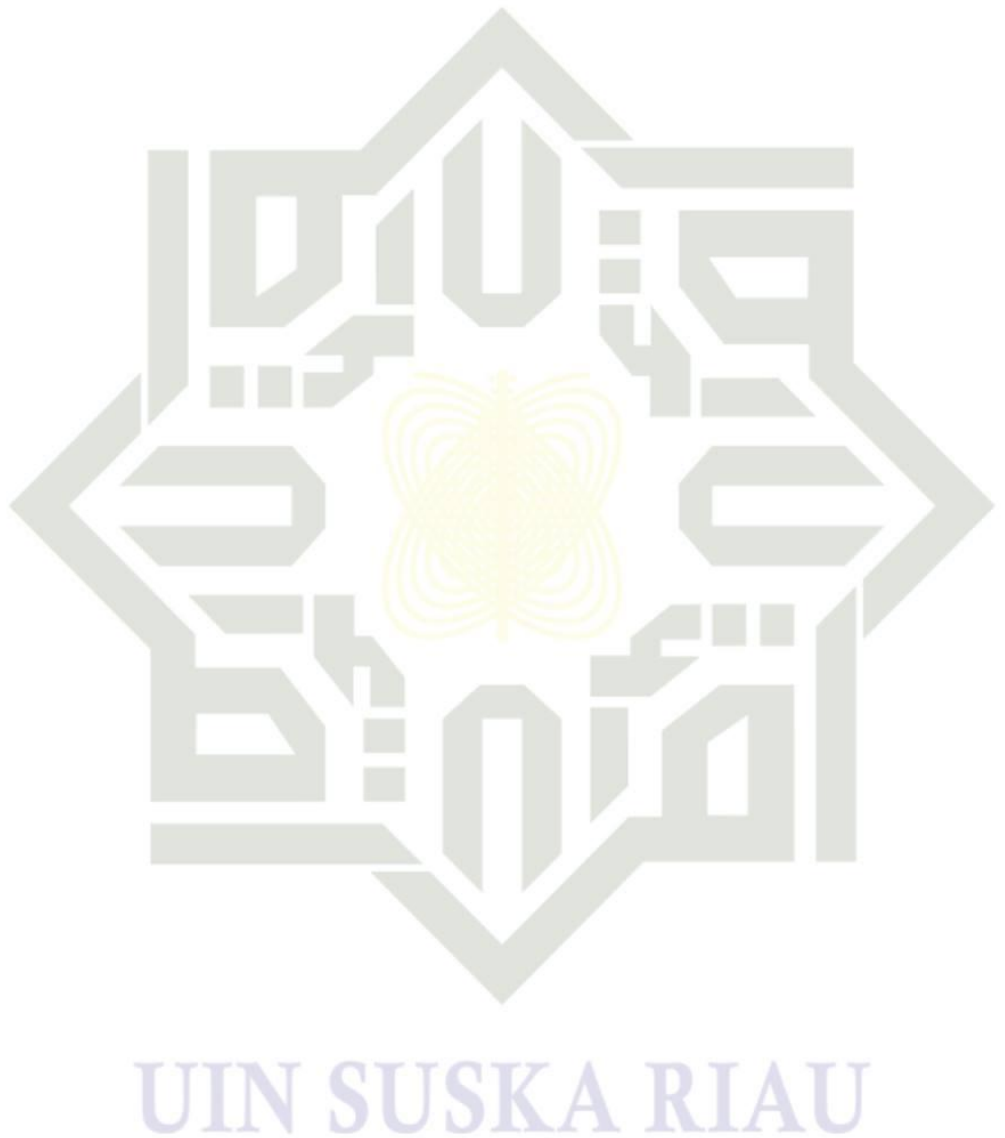
<b>Tabel 1. 1</b> Harga Saham .....	7
<b>Tabel 1. 2</b> <i>Abnormal Return</i> .....	8
<b>Tabel 1. 3</b> Volume Perdagangan Saham.....	9
<b>Tabel 2. 1</b> Penelitian Terdahulu .....	29
<b>Tabel 2. 2</b> Konsep Operasional Variabel.....	36
<b>Tabel 3. 1</b> Daftar Populasi Penelitian .....	42
<b>Tabel 5. 1</b> Statistik Deskriptif .....	67
<b>Tabel 5. 2</b> Uji Normalitas Kolmogrov Smirnov.....	70
<b>Tabel 5. 3</b> <i>Paired Sample T-Test</i> Harga Saham .....	72
<b>Tabel 5. 4</b> <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> .....	73
<b>Tabel 5. 5</b> <i>Wilcoxon Signed Ranked Test</i> Volume Perdagangan Saham.....	74

### 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 GAMBAR

<b>Gambar 2. 1</b> Kerangka Pemikiran .....	<b>35</b>
<b>Gambar 3. 1</b> Jendela Peristiwa .....	<b>43</b>
<b>Gambar 3. 2</b> Tahapan Pengujian.....	<b>46</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, 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. Latar Belakang

Investasi dianggap menjadi salah satu faktor penting dalam perekonomian karena semakin banyak kegiatan investasi maka akan semakin tinggi pula pendapatan yang dihasilkan Negara dan investasi bisa memperbesar kapasitas produksi ekonomi dengan cara meningkatkan sarana pendanaan. Pasar modal merupakan alternatif pendanaan bagi perusahaan, sehingga perusahaan dapat beroperasi dan mengembangkan bisnisnya dan pemerintah dapat membiayai berbagai kegiatannya sehingga meningkatkan kegiatan perekonomian negara dan kemakmuran masyarakat luas.

Menurut (Tandelilin, 2017) Pasar modal dapat diartikan sebagai pasar untuk memperjual belikan sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun, seperti saham, obligasi, dan reksadana. Menurut (Tahu, 2018) Melalui pasar modal para investor atau manejer finansial membeli dan menjual instrumen ekuitas dan hutang. Pasar modal menyalurkan tabungan dan investasi antara pemasok modal seperti investor ritel dan investor institusi, dan pengguna modal seperti pebisnis, pemerintah dan perorangan. Pasar modal sangat penting bagi berfungsinya ekonomi, karena modal merupakan komponen penting untuk menghasilkan output ekonomi.

Saat ini pasar modal Indonesia telah mengalami perkembangan yang pesat dan memiliki peranan penting dalam menghimpun dana dari masyarakat yang ingin berinvestasi. Selama pandemi Covid-19 jumlah investor di pasar modal tanah air meningkat signifikan sebesar 65,74% menjadi 6.431.444 investor per





#### 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.

September 2021 dari posisi Desember 2020 (CNBC Indonesia). Pada umumnya, investor membeli saham perusahaan bertujuan untuk menerima tingkat keuntungan berupa dividen (bagian laba setelah pajak yang dibagikan) dan *capital gain* (selisih harga saham) investor akan memperoleh *capital gain*, jika harga saham pada saat penjualan lebih tinggi jika dibandingkan dengan harga saham pada saat pembelian. Dividen memiliki risiko yang lebih rendah dari pada *capital gain*, karena dividen diterima menurut dasar periode berjalan sementara realisasi *capital gain* diperoleh secara tidak menentu saat penjualan saham, artinya untuk memperoleh *capital gain* harus dapat memperkirakan bahwa harga saham yang akan datang lebih besar dari pada harga saham pada waktu pembelian (Tahu, 2018).

Selain *capital gain*, investasi juga akan memperoleh pendapatan dari dividen, secara etimologis kata dividen berasal dari bahasa Latin yakni *dividere*. Kata ini digolongkan sebagai kata kerja yang berarti membagi. Kata kerja *dividere* ini memiliki bentuk kata benda yang disebut gerundium yakni *dividendum* yang berarti sesuatu untuk dibagi. Dalam konteks modern, kata dividen diartikan sebagai bentuk distribusi keuntungan yang dilakukan oleh perusahaan kepada para investor, pemegang saham. Distribusi ini dilakukan dalam dua bentuk antara lain yang lazim: pertama, yakni via *cash* atau tunai dan kedua dalam bentuk saham baru sebagai gantinya atau properti lainnya. Dari pihak perusahaan distribusi ini merupakan bentuk pembayaran. Sedangkan di pihak investor atau pemegang saham merupakan bentuk pendapatan yang diterima dari perusahaan sebagai akibat dari kepemilikan saham.



#### 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.

Besarnya dividen yang dibagikan perusahaan ditentukan oleh para pemegang saham pada saat berlangsungnya RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham). Investor akan memperoleh dividen jika perusahaan berhasil membukukan laba. Pembagian dividen yang konsisten dari sisi perusahaan menunjukkan keberhasilan manajemen dalam menjalankan perusahaan sekaligus memperlihatkan stabilnya cash flow perusahaan, sehingga pembagian dividen akan menumbuhkan dan meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan. Pembayaran dividen sangat berpengaruh terhadap keputusan investasi dari para investor. Dividen memberikan sinyal yang positif dan kepastiaan pada para investor. Dengan kata lain dividen bisa menjadi suatu indikator yang bisa meyakinkan para investor bahwa perusahaan tempat mereka melakukan investasi berada dalam kondisi yang sehat. Dan tentu saja naik turunnya dividen mempengaruhi nilai sekuritas yang ada. Dividen terbagi jadi 5 jenis, yaitu dividen tunai, dividen saham, dividen properti, dividen skrip, dan juga dividen likuidasi.

Nilai perusahaan dapat dilihat melalui nilai pasar keseluruhan pasar yang beredar dan tercermin dalam harga saham. Menurut (Hartono, 2017) Harga saham merupakan harga yang terjadi dipasar 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. Menurut (Michael, 2008) salah satu factor yang mempengaruhi harga saham ialah harapan investor terhadap deviden yang akan didapatkan. Bila deviden yang dibagikan stabil, maka harga saham akan cenderung stabil pula. Dan bila deviden



#### 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.

berfluktuasi karena factor internal, maka harga saham cenderung berfluktuasi pula. Menurut penelitian (Nani & Alexander, 2019) menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan harga saham sebelum dan sesudah *ex dividend date* terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berbeda dari penelitian (Alfu Laila, Zarah Puspitaningtyas, 2020) Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan harga saham yang signifikan sebelum dan sesudah pembagian dividen.

Permintaan saham dapat terlihat dari perubahan volume perdagangan. Peningkatan permintaan juga mengakibatkan volume perdagangan yang tinggi. Menurut (Michael, 2008) Naiknya volume perdagangan merupakan kenaikan aktivitas jual beli para investor di bursa. Semakin meningkat volume penawaran dan permintaan suatu saham, semakin besar pengaruhnya terhadap fluktuasi harga saham di bursa, dan semakin meningkatnya volume perdagangan saham menunjukkan semakin diminatinya saham tersebut oleh masyarakat sehingga akan membawa pengaruh terhadap naiknya harga atau return saham.

Menurut (Fauzi, Tommy & Maramis, 2018) Pengumuman dividen merupakan informasi ekonomi yang berasal dari dalam perusahaan yang digunakan manajemen perusahaan untuk menunjukkan prestasi dan prospek perusahaan. Pengumuman pembagian dividen dapat menimbulkan reaksi pasar jika dinilai mengandung suatu informasi dan dapat berpengaruh terhadap harga saham dan jumlah saham yang beredar di pasar dan diukur melalui dua indikator pengukuran yaitu *Abnormal Return* dan *Trading Valume Activity*. Menurut (Hartono, 2018) *Abnormal return* (return tak normal) merupakan kelebihan dari



return sesungguhnya terjadi terhadap return normal. Return normal adalah return ekspektasi yang diharapkan investor. Dengan demikian abnormal return adalah selisih antara return sesungguhnya yang terjadi dengan return ekspektasi.

Dalam penelitian (Fauzia N Kanaya, Parengkuan Tommy, Maramis, 2018) Hasil analisis menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen. Hal yang sama juga ditunjukkan oleh variabel *trading volume activity* tahun 2017. Sedangkan hasil analisis reaksi investor pasar modal Indonesia terhadap pengumuman dividen tahun 2016 dengan alat ukur *trading volume activity* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman. Menurut penelitian (Devi & Setya Putra, 2020) terdapat perbedaan signifikansi rata-rata *trading volume activity* dan *Abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen perusahaan periode 2019.

Penelitian ini masuk kepada penelitian *event study* atau studi peristiwa. Menurut (Hartono, 2018) studi peristiwa digunakan untuk menganalisis pengaruh dari suatu peristiwa terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat diukur melalui harga saham karena dipandang lebih mencerminkan kinerja sesungguhnya dari perusahaan hal ini disebabkan karena harga saham merefleksikan nilai dari aliran-aliran kas masa depan dan sudah memasukan semua informasi yang relevan. Studi peristiwa mengukur langsung pengaruh peristiwa terhadap harga saham perusahaan saat terjadinya peristiwa karna harga saham selalu update setiap saat. Selain itu harga saham mudah untuk mendapatkan datanya karena tersedia dipasar modal. Menurut (Tandelilin, 2010)

#### 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.

menyebutkan terdapat empat jenis studi peristiwa salah satunya ialah Studi Peristiwa Konvensional, Studi ini mempelajari respon pasar terhadap peristiwa-peristiwa yang seringkali terjadi dan diumumkan secara terbuka oleh emiten di pasar modal contohnya ialah pembagian dividen yang dilakukan perusahaan.

Terdapat lima tanggal penting dalam pembagian dividen, yaitu tanggal pengumuman, *cum-dividen date*, *ex-dividen date*, tanggal pencatatan (*recording date*) dan tanggal pembayaran. Pada *ex-dividend date*, hak atas dividen periode berjalan tidak melekat pada sahamnya sehingga memungkinkan investor untuk menjual sahamnya setelah *ex-dividen date*. Di bursa efek sendiri terdapat indeks khusus 20 saham dengan dividen tertinggi yang dimanakan *IDX High Dividend 20*, indeks *IDX High Dividend 20* ini merupakan saham dengan kapitalisasi pasar (*big caps*) dengan laporan keuangan yang baik dan sering dianggap sebagai saham blue chip. Berikut harga saham dan volume perdagangan saham perusahaan yang terdaftar di indeks *IDX High Dividend 20* periode 2021 yang telah melakukan pembagian dividen tunai pada tahun 2020.

**Tabel 1. 1**  
Harga Saham

Harga Saham	Sebelum <i>Ex Dividend Date</i>					<i>Ex Dividend Date</i>	Sesudah <i>Ex Dividend Date</i>					
	Hari Ke-	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	H0	H+1	H+2	H+3	H+4	H+5
ADRO		1.000	1.030	1.100	1.145	1.165	1.200	1.100	1.160	1.180	1.100	1.070
ASTI		4.800	4.890	4.890	4.900	5.000	4.900	4.900	4.800	4.800	4.810	4.870
BBCA		5.515	5.485	5.240	5.425	5.355	5.160	5.145	5.120	4.920	4.960	4.830
BBNI		7.575	7.500	7.300	7.075	7.025	6.750	6.800	6.950	6.825	6.400	5.650
BBRI		4.560	4.510	4.490	4.500	4.480	4.130	4.190	3.980	4.100	4.220	4.150
BMRI		7.900	7.775	7.800	7.650	7.350	7.275	6.950	7.200	7.475	7.600	7.250
CPIN		6.250	6.225	6.300	6.250	6.150	6.150	6.100	6.075	6.200	6.000	5.600
DMAS		187	190	185	188	186	173	161	152	154	151	149
HMSP		1.770	1.910	1.940	1.925	1.940	1.845	1.850	1.795	1.795	1.825	1.805
INDF		6.550	6.600	6.675	6.675	6.725	6.475	6.475	6.425	6.400	6.450	6.475
INTP		12.375	11.900	11.950	12.325	12.350	11.875	11.775	11.800	11.825	11.825	11.950
ITMG		8.100	8.475	8.825	8.925	8.925	8.600	8.450	7.925	7.750	7.825	7.575
PGAS		840	830	890	885	885	860	885	970	955	1.030	1.110
KLBF		1.340	1.325	1.320	1.355	1.415	1.385	1.415	1.410	1.410	1.425	1.410
PTBA		2.390	2.360	2.440	2.470	2.450	2.280	2.130	2.080	2.120	2.060	2.060
TLKM		3.130	3.180	3.160	3.190	3.180	3.050	3.040	3.140	3.120	3.050	3.120
TOWR		885	880	880	855	845	860	890	915	920	930	950
UNTR		16.125	16.950	17.700	17.650	17.850	16.900	15.575	16.725	16.475	16.475	16.700
UNVR		8.150	8.250	8.400	8.250	8.225	8.250	8.175	8.125	8.100	8.050	8.050
WSBP		780	740	695	730	720	760	770	760	745	735	725
<b>Rata-Rata</b>		<b>5.011</b>	<b>5.050</b>	<b>5.109</b>	<b>5.118</b>	<b>5.111</b>	<b>4.944</b>	<b>4.839</b>	<b>4.875</b>	<b>4.863</b>	<b>4.846</b>	<b>4.775</b>
		<b>5.080</b>						<b>4.840</b>				

Sumber: idx 2020

**Tabel 1. 2**  
*Abnormal return*

Abnormal Return	Sebelum <i>Ex Dividend Date</i>					<i>Ex Dividend Date</i>	Sesudah <i>Ex Dividend Date</i>					
	Hari Ke-	H-5	H-4	H-3	H-2		H-1	H0	H+1	H+2	H+3	H+4
ADRO		0,0046	0,0139	0,0600	0,0212	-0,0018	0,0350	-0,0897	0,0297	0,0242	-0,0451	-0,0139
ASH		-0,0217	0,0153	0,0047	0,0101	0,0029	-0,0063	-0,0015	-0,0199	-0,0007	0,0002	0,0018
BBCA		-0,0151	0,0117	-0,0133	0,0009	-0,0002	-0,0202	-0,0175	-0,0105	-0,0178	0,0043	-0,0298
BBNI		0,8757	-0,0065	-0,0097	-0,0039	0,0079	-0,0224	-0,0219	-0,0018	-0,0159	-0,0375	-0,0514
BBRI		0,0155	-0,0008	0,0083	0,0057	0,0125	-0,0512	0,0295	-0,0333	0,0008	0,0054	-0,0145
BMRI		-0,0024	-0,0030	0,0066	-0,0023	-0,0123	0,0048	-0,0279	0,0066	0,0144	0,0188	-0,0195
CPIN		0,0188	0,0006	0,0323	-0,0217	-0,0162	0,0059	-0,0004	-0,0023	0,0179	-0,0142	-0,0166
DMAS		-0,0290	0,0288	-0,0101	0,0016	-0,0163	-0,0487	-0,0732	-0,0595	0,0048	-0,0521	0,0103
HMSB		-0,0348	0,0534	0,0203	-0,0238	-0,0001	-0,0687	-0,0166	-0,0248	-0,0063	-0,0081	-0,0040
INDF		-0,0076	0,0132	-0,0012	0,0009	0,0007	-0,0251	-0,0066	-0,0070	-0,0111	0,0078	0,0317
INTP		-0,0020	-0,0105	-0,0089	0,0205	-0,0080	-0,0318	-0,0111	-0,0041	-0,0062	-0,0011	0,0090
ITMG		-0,0201	0,0265	0,0220	0,0163	-0,0063	-0,0612	-0,0104	-0,0394	-0,0087	0,0044	-0,0188
PGAS		-0,0024	-0,0112	0,0466	-0,0011	-0,0161	-0,0362	0,0093	0,0768	-0,0105	0,0722	0,0529
KLBF		-0,0353	-0,0369	0,0008	0,0104	0,0363	-0,0410	0,0024	0,0014	-0,0063	-0,0142	-0,0035
PTBA		0,0430	0,0005	-0,0014	0,0120	0,0044	-0,0728	-0,0610	-0,0154	0,0017	-0,0146	-0,0015
TLKM		-0,0138	-0,0016	0,0074	0,0080	-0,0027	-0,0416	-0,0051	0,0222	-0,0078	-0,0255	0,0233
TOWR		0,0081	-0,0147	0,0109	-0,0209	-0,0028	0,0191	0,0341	0,0197	0,0061	-0,0148	0,0261
UNTR		-0,0067	0,0159	0,0440	0,0097	0,0079	-0,0485	-0,0703	0,0563	-0,0013	-0,0015	0,0141
UNVR		0,0100	0,0051	0,0182	0,0100	-0,0162	-0,0078	-0,0191	0,0005	-0,0058	-0,0124	-0,0083
WSBP		0,0025	-0,0499	-0,0616	0,0420	-0,0130	0,0299	0,0177	-0,0291	-0,0277	-0,0332	-0,0329
<b>Rata-Rata</b>		<b>0,0394</b>	<b>0,0025</b>	<b>0,0088</b>	<b>0,0048</b>	<b>-0,0020</b>	<b>-0,0244</b>	<b>-0,0170</b>	<b>-0,0017</b>	<b>-0,0028</b>	<b>-0,0081</b>	<b>-0,0023</b>
		<b>0,0107</b>						<b>-0,0064</b>				

Sumber: idx 2020

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
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun t

**Tabel 1. 3**  
Volume Perdagangan Saham

Volume Perdagangan Saham	Sebelum <i>Ex Dividend Date</i>					<i>Ex Dividend Date</i>	Sesudah <i>Ex Dividend Date</i>					
	Hari Ke-	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	H0	H+1	H+2	H+3	H+4	H+5
ADRO	0,0014	0,0040	0,0040	0,0036	0,0026	0,0029	0,0021	0,0026	0,0034	0,0019	0,0009	
ASII	0,0002	0,0004	0,0002	0,0002	0,0003	0,0002	0,0001	0,0002	0,0002	0,0001	0,0002	
BBCA	0,0001	0,0001	0,0002	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0002	0,0002	0,0002	
BBNI	0,0001	0,0000	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	
BBRI	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	0,0002	
BMRI	0,0002	0,0002	0,0002	0,0004	0,0004	0,0004	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	
CPIN	0,0001	0,0001	0,0005	0,0001	0,0002	0,0001	0,0001	0,0000	0,0001	0,0001	0,0001	
DMAS	0,0150	0,0198	0,0189	0,0079	0,0187	0,0017	0,0008	0,0163	0,0094	0,0161	0,0067	
HMSP	0,0008	0,0010	0,0009	0,0008	0,0011	0,0013	0,0009	0,0008	0,0006	0,0011	0,0006	
INDF	0,0003	0,0003	0,0002	0,0002	0,0003	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	
INTP	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	
ITMG	0,0001	0,0002	0,0003	0,0003	0,0004	0,0006	0,0004	0,0003	0,0002	0,0002	0,0001	
PGAS	0,0006	0,0004	0,0010	0,0011	0,0010	0,0013	0,0012	0,0027	0,0021	0,0017	0,0019	
KLBF	0,0013	0,0009	0,0006	0,0009	0,0052	0,0016	0,0016	0,0009	0,0006	0,0006	0,0007	
PTBA	0,0016	0,0013	0,0010	0,0012	0,0022	0,0011	0,0021	0,0016	0,0011	0,0008	0,0005	
TLKM	0,0005	0,0005	0,0003	0,0003	0,0005	0,0008	0,0005	0,0006	0,0003	0,0008	0,0005	
TOWR	0,0010	0,0103	0,0011	0,0010	0,0006	0,0013	0,0010	0,0015	0,0009	0,0011	0,0011	
UNTR	0,0001	0,0001	0,0002	0,0002	0,0003	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	
UNVR	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0002	0,0001	
WSBP	0,0058	0,0041	0,0037	0,0042	0,0032	0,0029	0,0028	0,0033	0,0017	0,0008	0,0010	
<b>Rata-Rata</b>	<b>0,0015</b>	<b>0,0022</b>	<b>0,0017</b>	<b>0,0012</b>	<b>0,0019</b>	<b>0,0009</b>	<b>0,0007</b>	<b>0,0016</b>	<b>0,0011</b>	<b>0,0013</b>	<b>0,0008</b>	
	<b>0,0017</b>						<b>0,0011</b>					

Sumber: idx 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.

Tabel diatas merupakan perusahaan dalam indeks *IDX High Dividend 20* yang telah membagikan dividen tunai pada tahun 2020. Harga saham, *abnormal return* dan volume perdagangan sebelum dan sesudah *ex dividend date* diatas merupakan rata-rata 5 hari sebelum dan 5 sesudah *ex dividend date*. Dan terlihat terdapat perbedaan diantara keduanya.

Maka dari itu penulis tertarik untuk meneliti apakah terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah *ex dividend date* terhadap harga saham, *abnormal return* dan volume perdagangan saham pada indeks *IDX High Dividend 20* periode 2021, yang menurut (Hartono, 2018) jika suatu peristiwa mengandung informasi, maka akan direspon oleh pasar yang ditunjukkan oleh adanya return taknormal (*abnormal return*). Return taknormal adalah return diluar return normal, return normal merupakan return seharusnya jika tidak terjadi peristiwa. Dengan demikian return taknormal (*abnormal return*) adalah return akibat suatu peristiwa.

Berdasarkan latar belakang yang dijabarkan diatas penulis bermaksud untuk melakukan penelitian dengan judul **“ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM, ABNORMAL RETURN DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH EX DIVIDEND DATE PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS *IDX HIGH DIVIDEND 20 PERIODE 2021*”**

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang dijelaskan penulis diatas, maka dapat dirumuskan suatu masalah penelitian sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan harga saham sebelum dan sesudah *ex dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di indeks *idx high dividend* 20 periode 2021?
2. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan abnormal return sebelum dan sesudah *ex dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di indeks *idx high dividend* 20 periode 2021?
3. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *ex dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di indeks *idx high dividend* 20 periode 2021?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah diatas, tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan harga saham sebelum dan sesudah *ex dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di indeks *idx high dividend* 20 periode 2021.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan abnormal return sebelum dan sesudah *ex dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di indeks *idx high dividend* 20 periode 2021.

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.

3. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *ex dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di indeks *idx high dividend 20* periode 2021.

### 1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dapat diambil dalam penelitian ini ialah:

#### 1. Bagi Penulis

Dapat menambah pemahaman teori dan memperdalam wawasan penulis mengenai dividen dan studi peristiwa.

#### 2. Bagi Akademisi

Dapat dijadikan informasi tambahan dan referensi bagi penelitian selanjutnya.

#### 3. Bagi Investor

Dapat dijadikan acuan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi dan pendanaan.

### 1.5 Sistematika Penulisan

#### BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini berisi penjelasan tentang latar belakang, batasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

#### BAB II: TELAAH PUSTAKA

Bab ini berisi penjelasan tentang kajian teoritis yang menjadi pedoman dalam penulisan, penelitian terdahulu, kerangka teoritis,

**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.

definisi operasional dan pengukuran variable dan pengembangan hipotesis.

### **BAB III: METODE PENELITIAN**

Bab ini berisi penjelasan tentang rangkaian metodologi penelitian yang digunakan dalam penelitian ini, dimulai dari populasi dan sampel penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data serta analisa data yang diperlukan.

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

Bab ini berisi penjelasan mengenai gambaran umum dan karakteristik perusahaan yang menjadi sampel penelitian yaitu perusahaan yang terdaftar pada indeks *high dividend 20* di Bursa Efek Indonesia.

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

Bab ini berisi penjelasan mengenai hasil penelitian yang telah dilakukan, menguraikan, menganalisa, dan mengevaluasi hasil penelitian.

### **BAB VI: KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini berisi penjelasan mengenai kesimpulan dari keseluruhan hasil yang telah diperoleh dalam penelitian ini dan saran untuk penelitian penelitian selanjutnya agar dapat lebih mengembangkan penelitiannya.



## BAB II

### TELAAH PUSTAKA

#### 2.1 Harga Saham

##### 2.1.1 Pengertian Harga Saham

Harga saham dapat berubah-ubah dengan sangat cepat. Bisa berubah dalam hitungan menit bahkan hitungan detik. Harga saham merupakan salah satu gambaran kinerja perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut. Jika harga saham terus meningkat, investor akan menilai perusahaan memiliki nilai yang kinerja yang baik. Hal tersebut dapat menarik investor untuk membeli saham perusahaan tersebut. Menurut (Hartono, 2013) harga saham ditentukan oleh pelaku pasar berdasarkan permintaan dan penawaran di pasar bursa. Semakin banyak penawaran kemungkinan harga saham tersebut akan menurun dan semakin banyak permintaan harga saham tersebut akan naik.

Menurut (Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, 2012) didalam transaksi saham terdapat istilah bid yaitu menunjukkan harga yang diajukan oleh pihak yang akan melakukan pembelian saham (permintaan) dan sebaliknya offer atau ask menunjukkan harga yang ditawarkan oleh pihak penjual (Penawaran). Nilai perusahaan dapat dilihat melalui nilai pasar keseluruhan pasar yang beredar dan tercermin dalam harga saham. Penilaian harga saham ada yang memiliki nilai terlalu rendah atau terlalu tinggi. Saham yang memiliki nilai terlalu rendah pada periode tertentu akan mengalami peningkatan dan saham yang memiliki nilai terlalu tinggi pada periode tertentu akan mengalami penurunan hingga mencapai titik keseimbangan pasar atau market value nya.

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.

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.

## 21.2 Jenis-Jenis Harga Saham

Menurut (Pratama et al., 2015) harga saham dibagi menjadi beberapa jenis, yaitu:

### Harga Nominal

Harga nominal memberikan arti penting karena harga nominal biasanya menjadi patokan deviden yang akan didapatkan. Harga nominal tercantum dalam sertifikat yang ditetapkan emiten sebagai nilai dari setiap lembar saham yang dikeluarkan.

### Harga Nominal

Harga perdana biasanya ditetapkan oleh penjamin emisi (underwriter) dan emiten. Dengan demikian akan diketahui berapa harga saham pertama kali yang akan ditawarkan kepada masyarakat.

### c. Harga Pasar

Harga pasar merupakan harga jual beli investor satu dengan yang lainnya, setelah saham tersebut dicatatkan di bursa. Transaksi ini tidak lagi melibatkan emiten dari penjamin emisi lagi, harga inilah yang disebut sebagai harga pasar sekunder dan harga yang mewakili perusahaan penerbitnya, harga pasar akan diumumkan setiap harinya.

## 21.3 Faktor yang Dapat Mempengaruhi Harga Saham

Menurut (Michael, 2008) ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi perubahan harga saham, yaitu:

Perekonomian, kondisi ekonomi di masa mendatang selalu dipengaruhi oleh perekonomian saat ini. Bila ekonomi saat ini stabil, maka investor optimisi

#### 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.

terhadap kondisi ekonomi yang akan datang, sehingga harga saham dapat stabil dan sebaliknya.

Harapan investor terhadap deviden yang akan didapatkan. Bila deviden yang dibagikan stabil, maka harga saham akan cenderung stabil pula. Dan bila deviden berfluktuasi karena factor internal, maka harga saham cenderung berfluktuasi pula.

Pendapatan perusahaan. Tingkat pendapatan yang besar akan menarik investor agar bersikap optimis, yang mengakibatkan meningkatnya harga saham perusahaan tersebut.

Menurut (Darwis, 2018) secara umum pergerakan harga saham dipengaruhi oleh factor internal (lingkungan mikro) dan factor eksternal (lingkungan makro). Pada lingkungan mikro yang mempengaruhi volatilitas harga saham antara lain:

- a. Pengumuman tentang pemasaran, produksi, penarikan produk, penjualan seperti pengiklanan, rincian kontrak, produk baru, perubahan harga, penarikan produk baru, laporan produksi, laporan keamanan produk, dan laporan penjualan produk.

Pengumuman dividend (dividend announcement), pengumuman dividen kas, pengumuman dividen saham yang disampaikan oleh pihak perusahaan yang membayar dividen.

Pengumuman pendanaan (financing announcement), seperti pengumuman yang berhubungan dengan ekuitas dan utang, sekuritas yang hybrid, leasing,

#### 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

50

#### State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

kesepakatan kredit, pemecahan saham, pembelian saham, joint venture, dan lainnya.

Pengumuman badan direksi manajemen (manajemen-board of director announcement) seperti perubahan dan penggantian direktur, manajemen, dan struktur organisasi).

Pengumuman penggabungan pengambilalihan diversifikasi, seperti laporan merger, investasi ekuitas, take over oleh pengakuisisi dan diakuisisi.

Pengumuman investasi (investment announcement), seperti melakukan ekspansi usaha, pengembangan riset dan pengembangan, atau penutupan usaha dan lainnya.

50. Pengumuman laporan keuangan perusahaan, seperti peramalan laba sebelum akhir tahun fiskal dan setelah akhir tahun fiskal.

Pengaruh dari lingkungan makro yang dapat mempengaruhi harga saham antara lain:

Pengumuman dari pemerintah, seperti perubahan suku bunga tabungan dan deposito, kurs valuta Asing, inflasi serta berbagai regulasi dan deregulasi ekonomi yang dikeluarkan oleh pemerintah.

Pengumuman actor (legal announcements), seperti tuntutan karyawan. terhadap perusahaan atau terhadap manajernya.

Pengumuman industri sekuritas (securities announcements), seperti laporan pertemuan tahunan, insider trading, volume/harga saham perdagangan, pembatasan atau penundaan trading.



#### 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.

Gejolak sosial politik dalam negeri dan fluktuasi nilai tukar juga merupakan faktor yang berpengaruh signifikan pada terjadinya volatilitas harga saham di Bursa Efek suatu negara.

Berbagai issue, baik dari dalam negeri maupun dari luar negeri, seperti issue, lingkungan hidup, hak asasi manusia, kerusuhan actor, yang berpengaruh terhadap investor.

Pengukuran harga saham dalam penelitian ini adalah harga saham saat penutupan bursa. Harga penutupan dianggap sebagai penilaian paling akurat dari suatu saham sampai perdagangan dilanjutkan pada hari berikutnya. Harga penutupan ini disebut juga dengan closing price. Menurut Weston dalam (Puji Astuti Nining, 2013) Market Price merupakan harga pada pasar riil dan merupakan harga yang paling mudah ditentukan karena merupakan harga dari suatu saham pada pasar yang sedang berlangsung atau jika pasar sudah tutup, maka harga pasar adalah harga penutupnya (closing price). Permasalahan yang diangkat pada penelitian ini adalah pengaruh dari lingkungan makro yaitu pengumuman dividen (dividend announcements) terhadap harga saham.

## 2. Abnormal Return

Menurut (Hartono, 2018) *Abnormal return* atau *Excess Return* merupakan kelebihan dari return yang sesungguhnya terjadi terhadap return normal. Return normal merupakan return ekspektasi (return yang diharapkan oleh investor). Dengan demikian *Abnormal return* adalah selisih antara return sesungguhnya yang terjadi dengan *return ekspektasi*. Return sesungguhnya merupakan return yang terjadi pada waktu ke-t yang merupakan selisih harga sekarang relatif terhadap



**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.

harga sebelumnya. Sedang return ekspektasi merupakan return yang harus diestimasi. Selisih return akan positif jika return yang didapatkan lebih besar dari return yang diharapkan atau return yang dihitung. Sedangkan return akan negatif jika return yang didapat lebih kecil dari return yang diharapkan atau return yang dihitung. Abnormal return positif terjadi ketika actual return memiliki selisih lebih dibandingkan dengan expected return, begitu juga sebaliknya yang terjadi pada abnormal return negatif. Investor menanggapi abnormal return positif dengan cara membeli sekuritas tersebut dengan harapan mendapatkan keuntungan di kemudian hari. Menurut (Hartono, 2018) Abnormal return dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut :

$$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

Dimana:

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

$R_{i,t}$  = return sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke-I pada periode peristiwa ke-t.

$E[R_{i,t}]$  = return ekpektasi sekuritas ke-I untuk periode peristiwa ke-t

**2. Volume Perdagangan Saham (Trading Volume Activity)**

Menurut (Suganda, 2018) Trading volume activity merupakan salah satu indikator yang digunakan untuk mengamati serta mengukur reaksi pasar modal terhadap suatu informasi atau peristiwa yang terjadi di pasar modal. Informasi yang beredar dapat mempengaruhi permintaan dan penawaran saham. Aktivitas volume perdagangan merupakan penjualan dari setiap transaksi yang terjadi di



### 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 mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

bursa saham pada saat waktu tertentu. Trading Volume Activity (TVA) sering digunakan sebagai alat untuk mengukur likuiditas saham. Apabila volume saham yang diperdagangkan lebih besar dari pada volume saham yang diterbitkan, maka semakin likuid saham tersebut sehingga aktivitas volume perdagangan meningkat. Untuk mengukur trading volume activity dapat menggunakan rumus:

$$TVA = \frac{\text{Jumlah Saham yang Diperdagangkan}}{\text{Jumlah Saham yang Beredar}}$$

Menurut (Michael, 2008) Naiknya volume perdagangan merupakan kenaikan aktivitas jual beli para investor di bursa. Semakin meningkat volume penawaran dan permintaan suatu saham, semakin besar pengaruhnya terhadap fluktuasi harga saham di bursa, dan semakin meningkatnya volume perdagangan saham menunjukkan semakin diminatnya saham tersebut oleh masyarakat sehingga akan membawa pengaruh terhadap naiknya harga atau return saham.

## 2.4 Dividen

### 2.4.1 Pengertian Dividend

Secara etimologis kata dividen berasal dari bahasa Latin yakni *dividere*. Kata ini digolongkan sebagai kata kerja yang berarti membagi. Kata kerja *dividere* ini memiliki bentuk kata benda yang disebut gerundium yakni *dividendum* yang berarti sesuatu untuk dibagi. Di akhir abad ke-15 muncul kata *dividende* dari daerah *Middle French*. Kata ini berarti bagian, atau berbagi hasil.

Dalam konteks modern, kata dividen diartikan sebagai bentuk distribusi keuntungan yang dilakukan oleh perusahaan kepada para investor, pemegang saham. Distribusi ini dilakukan dalam dua bentuk antara lain yang lazim: pertama, yakni via cash atau tunai dan kedua dalam bentuk saham baru sebagai



#### 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.

mentinya atau properti lainnya. Dari pihak perusahaan distribusi ini merupakan bentuk pembayaran. Sedangkan di pihak investor atau pemegang saham merupakan bentuk pendapatan yang diterima dari perusahaan sebagai akibat dari kepemilikan saham.

Besarnya dividen yang dibagikan perusahaan ditentukan oleh para pemegang saham pada saat berlangsungnya RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham). Investor akan memperoleh dividen jika perusahaan berhasil membukukan laba. Pembagian dividen yang konsisten dari sisi perusahaan menunjukkan keberhasilan manajemen dalam menjalankan perusahaan sekaligus memperlihatkan stabilnya cash flow perusahaan, sehingga pembagian dividen akan menumbuhkan dan meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan.

#### 2.4.2 Jenis-jenis dividend

Jenis dividen berdasarkan dengan tahun buku, dibedakan menjadi:

##### Dividen *interim*

Dividen *interim* merupakan dividen yang dibayarkan oleh perseroan antara satu tahun buku dengan tahun buku berikutnya atau antara dividen final satu dengan dividen final berikutnya. Dividen *interim* dapat dibayarkan beberapa kali dalam setahun. Tujuannya untuk memacu kinerja saham perseroan di bursa.

##### Dividen *final*

Dividen *final* Merupakan dividen hasil pertimbangan setelah penutupan buku perseroan pada tahun sebelumnya yang dibayarkan pada

tahun buku berikutnya. Dividen final juga memperhitungkan dan mempertimbangkan hubungannya dengan dividen *interim* yang telah dibayarkan untuk tahun buku tersebut.

Jenis dividen dilihat berdasarkan bentuk dividen yang dibayarkan:

#### Dividen Tunai

Dividen tunai adalah dividen yg diberikan oleh perusahaan kepada para pemegang saham dalam bentuk uang tunai (cash). Pembayaran dividen tunai ini dilakukan melalui suatu prosedur sesuai dengan aturan main yang berlaku. Diawali dengan pertemuan para anggota dewan (board meeting). Lazimnya Para pemegang saham biasa (common stock) saja yang masuk dalam dewan ini. Dividen tunai dikenakan pajak yang cukup tinggi. Dividen tunai dibayar per lembar saham. Ketika sebuah perusahaan mengumumkan dividen, ia mendebit laba ditahan (retained earnings) dan mengkredit akun liabilitas yang disebut utang dividen. Pada tanggal pembayaran, perusahaan membalikkan dividen yang dibayarkan dengan entri debit dan mengkredit akun kasnya untuk arus kas keluar masing-masing. Dividen tunai tidak berpengaruh pada laporan laba rugi perusahaan. Namun, mereka mengecilkan ekuitas pemegang saham dan saldo kas perusahaan dengan jumlah yang sama. Perusahaan harus melaporkan dividen tunai sebagai pembayaran di bagian aktivitas pembiayaan dari laporan arus kas mereka.

#### 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.

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.

### *Stock dividend* atau Dividen Saham

Dividen Saham adalah dividen yang didistribusikan kepada para pemegang saham dalam bentuk saham-saham. Di Indonesia saham yang dibagikan sebagai dividen tersebut disebut saham bonus. Dengan demikian para pemegang saham mempunyai jumlah lembar saham yg lebih banyak setelah menerima Stock Dividen. Dividen aham dapat berupa ssaham yang jenis sama maupun yang berbeda.

Di dalam pembayaran dividen baik dividen tunai maupun dividen saham oleh emiten, terdapat tanggal-tanggal yang perlu diperhatikan didalam pembayaran dividen, yaitu:

a. Tanggal Deklarasi (*Declaration Date*)

Merupakan tanggal resmi pengumuman oleh emiten tentang bentuk dan besarnya serta jadwal pembayaran dividen yang dilakukan.

b. Tanggal Pencatatan (*Date Of Record*)

Pada tanggal ini perusahaan melakukan pencatatan nama-nama pemegang saham. Para pemilik saham yang terdaftar pada daftar pemegang saham diberikan hak sedangkan pemegang saham yang tidak terdaftar pada tanggal pendaftaran tidak diberikan hak memperoleh dividen.

Tanggal (*Ex-Dividend Date*)

Tanggal dimana perdagangan saham tersebut tidak lagi melekat hak untuk memperoleh dividen. Pada *Ex-Dividend Date* ini akan dijadikan *event date* yaitu 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah *Ex-Dividend Date*.



#### 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.

### Tanggal Pembayaran (*Payment Date*)

Tanggal ini merupakan saat pembagian dividen oleh perusahaan kepada pemegang saham yang telah mempunyai hak atas dividen. Jadi pada tanggal tersebut para investor sudah dapat mengambil dividen sesuai dengan bentuk dividen yang telah diumumkan oleh emiten.

### 2.5 Indeks *IDX High Dividend 20*

Adapun pengertian dari indeks saham sendiri adalah ukuran statistik yang mencerminkan seluruh pergerakan harga saham yang dipilih berdasarkan kriteria dan metodologi tertentu dan telah dievaluasi secara berkala. Bursa Efek Indonesia (BEI) telah mencatatkan 20 saham dengan dividen tertinggi, dan dinamai dengan indeks *IDX High Dividend 20*. Adapun saham-saham yang masuk ke dalam deretan *IDX High Dividend 20* tentunya melalui beberapa proses yang ditinjau ulang setiap bulan Januari dan Juli. Dimana, sebagian besar saham yang masuk ke dalam indeks *IDX High Dividend 20* ini merupakan saham dengan kapitalisasi pasar (*big caps*) dengan laporan keuangan yang baik dan sering dianggap sebagai saham *blue chip*.

*Indeks IDX High Dividend 20* ditetapkan BEI melalui evaluasi mayor yang menyesuaikan bobot atas saham-saham yang digunakan dalam penghitungannya. *IDX High Dividend 20* dikenal sebagai indeks yang mengukur pergerakan harga 20 saham tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang mendistribusikan dividen tunai dalam tiga tahun terakhir dengan memiliki *dividen yield* yang dikatakan tinggi. *Dividend yield* merupakan dividen per saham yang dibagi dengan harga



#### 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.

saham dan sering kali dianggap sebagai keuntungan yang diberikan oleh perusahaan kepada pemegang saham saat pembagian dividen.

## 2.6 Studi Peristiwa (Event Study)

Studi peristiwa (event study) disebut juga dengan analisis residual atau pengujian indeks kinerja taknormal atau pengujian reaksi pasar. Pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk melihat reaksi dari suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman diterima oleh pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan-perubahan dari sekuritas bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan harga saham, abnormal return, maupun volume perdagangan saham.

Menurut (Hartono, 2018) Studi peristiwa digunakan untuk menganalisis pengaruh dari suatu peristiwa terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat diukur melalui harga saham karena dipandang lebih mencerminkan kinerja sesungguhnya dari perusahaan hal ini disebabkan karena harga saham merefleksikan nilai dari aliran-aliran kas masa depan dan sudah memasukan semua informasi yang relevan. Studi peristiwa mengukur langsung pengaruh peristiwa terhadap harga saham perusahaan saat terjadinya peristiwa karena harga saham selalu update setiap saat. Selain itu harga saham mudah untuk mendapatkan datanya karena tersedia dipasar modal.





#### 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  
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Menurut (Tandelilin, 2010) menyebutkan terdapat empat jenis studi peristiwa (event study) yaitu:

#### 1. Studi Peristiwa Konvensional

Studi ini mempelajari respon pasar terhadap peristiwa-peristiwa yang seringkali terjadi dan diumumkan secara terbuka oleh emiten di pasar modal. Contoh studi peristiwa konvensional antara lain, pengumuman laba, pembayaran dividen, merger dan akuisisi, stock split, dan bentuk sejenis lainnya.

#### 2. Studi Peristiwa Kluster

Studi peristiwa kluster mempelajari respon pasar terhadap peristiwa yang diumumkan secara terbuka yang terjadi pada waktu yang sama dan berdampak pada sekelompok perusahaan tertentu. Contoh studi peristiwa kluster adalah pengumuman pemerintah yang membuat regulasi pada industri tertentu sehingga diperkirakan berdampak pada aliran kas perusahaan dalam industri yang bersangkutan.

#### 3. Studi Peristiwa Tak Terduga

Studi peristiwa tak terduga mempelajari respon pasar terhadap suatu peristiwa yang bersifat tidak terduga. Contoh peristiwa dari studi ini adalah peristiwa kebocoran nuklir, bencana alam, dan lain-lain.

#### 4. Studi Peristiwa Berurutan

Studi ini mempelajari respon pasar terhadap serangkaian peristiwa-peristiwa yang terjadi secara berurutan dalam situasi ketidakpastian yang tinggi. Contoh dari studi ini adalah studi yang dilakukan oleh Mansur,

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.

Cochran, dan Philips (1991) yang meneliti kecelakaan kapal tanker Exxon Valdes yang berdampak pada ditutupnya lalu lintas kapal minyak di perairan Alaska. Persoalan peristiwa berurutan terjadi karena pasar belum memperoleh informasi tingkat kebocoran kapal dan dampak luberan minyak yang menghalangi kapal-kapal tanker lainnya.

Berdasarkan jenis studi peristiwa yang dijabarkan diatas, penelitian ini termasuk kedalam studi peristiwa Konvensional. Hal ini karena mempelajari respon pasar terhadap peristiwa-peristiwa yang seringkali terjadi dan diumumkan secara terbuka oleh emiten di pasar modal yaitu pembagian dividen.

## 2.7 Konsep Islam

QS. Lukman : 34

إِنَّ اللَّهَ عِنْدَهُ عِلْمُ السَّاعَةِ وَيُنَزِّلُ الْغَيْثَ وَيَعْلَمُ مَا فِي الْأَرْحَامِ وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ مَّاذَا تَكْسِبُ غَدًا وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ بِأَيِّ أَرْضٍ تَمُوتُ إِنَّ اللَّهَ عَلِيمٌ خَبِيرٌ □ - ٣٤

“Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang hari Kiamat; dan Dia-lah yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok. Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha mengetahui lagi Maha Mengenal”.

Ayat diatas, Allah secara tegas menyatakan bahwa tiada seorangpun di dunia ini yang bisa mengetahui apa yang akan diperbuat atau diusahakan serta peristiwa apa yang akan terjadi besok. Karena ketidaktahuan tersebut maka manusia diperintahkan berusaha, salah satunya dengan cara berinvestasi sebagai bekal menghadapi hari esok yang tidak pasti tersebut, hasilnya merupakan hak



**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.

perogratif Allah tapi yang penting mengikuti standart agama dalam setiap kegiatan apapun termasuk investasi.

Mengartikan ayat di atas "Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui dengan apa yang akan diusahakan besok" yaitu bahwa Allah mengetahui apa yang diperoleh setiap individu dan mengetahui apa yang dilakukan oleh individu pada keesokan harinya, padahal individu tersebut tidak mengetahuinya". Artinya bahwa investasi di dunia akhirat, dimana usaha sebagai bekal akhirat tidak diketahui oleh seluruh makhluk. Jadi meskipun seseorang tidak pernah mengetahui apa yang bakal terjadi besok dengan pasti, mereka tetap harus mempersiapkan diri untuk esok atau masa depannya dengan selalu berusaha misalnya melakukan investasi dengan mempertimbangkan segala hal termasuk mempertimbangkan adanya pengumuman pembagian dividen. Sedangkan hasilnya akan seperti apa ditentukan hanya oleh Allah yang mengetahui sukses-tidaknya suatu investasi. Yang penting dan dinilai oleh Allah niat atau amal nyata semata dengan tujuan hanya mengharap ridha Allah semata.

**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. Penelitian Terdahulu

Penelitian terdahulu berguna untuk mengetahui bagaimana metode penelitian dan hasil-hasil penelitian yang dilakukan. Penelitian terdahulu digunakan sebagai tolak ukur peneliti untuk menulis dan menganalisis suatu penelitian.

**Tabel 2. 1**  
Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Judul Penelitian	Publikasi	Metode Analisa	Hasil Penelitian
1	Kevin Syach Putra Suhendi, Desmintari, dan Fitri Yetti (2021)	Analisis Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah <i>Ex Dividen Date</i> Pada Perusahaan Idx30 Di Bei	Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi, Volume 2, 2021   hlm. 564 - 580	<i>Paired Sample T Test</i>	Hasil dari penelitian ini menunjukkan tidak terdapat <i>abnormal return</i> yang signifikan sebelum dan juga sesudah <i>ex-dividend date</i> pada perusahaan IDX30 yang mengumumkan kenaikan dividen dan Tidak terdapat perbedaan <i>abnormal return</i> yang signifikan sebelum dan sesudah <i>ex-dividend date</i> pada perusahaan IDX30 yang telah mengumumkan penurunan dividen.

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.

(Sofiyullah, ronny Manavia Mardani, Budi Wahono (2019)	Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham ( <i>Return</i> ) Sebelum Dan Sesudah <i>Ex Dividend Date</i> Di Bursa Efek Indonesia (Bei)	e – Jurnal Riset Manajemen PRODI MANAJEMEN	<i>Paired Sample T Test</i>	Hasil dari penelitian ini menunjukkan reaksi investor terhadap pengumuman dividen naik tidak bereaksi positif tetapi malah sebaliknya ketika pengumuman dividen turun investor bereaksi positif dan menganggap bahwa pengumuman dividen turun akan memberikan keuntungan di masa yang akan datang.
Muhammad Azhari S.E, M.B.A, Fadeline Aida Zulf (2019)	Analisis Rata-Rata Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Informasi Akuntansi, Dividen Dan <i>Ex-Dividend Date</i> (Studi Kasus Pada Indeks Kompas-100)	e- Proceeding of Management : Vol.6, No.2 Agustus 2019   Page 2170	<i>Paired Sample T Test</i>	Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata abnormal return yang signifikan terhadap peristiwa informasi akuntansi dan terdapat perbedaan pengumuman dividen dan ex-dividend date di Indeks Kompas-100 tahun 2017.

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.

	Tias Marganing Sih, Tatang Ary Gumanti, Hadi Paramu (2019)	Analisis Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Dan <i>Trading Volume Activity</i> Pada Sekitar <i>Cum Dividend Date</i>	e-Journal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi, 2019, Volume VI (1) : 159-163	<i>Paired Sample T Test</i>	Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan <i>Abnormal Return</i> pada sektor-sektor saham pada <i>cum dividend date</i> . Penelitian ini juga menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> pada sebelum <i>cum dividend date</i> , <i>ex-dividend date</i> dan sesudah <i>ex-dividend date</i> . Hal tersebut menunjukkan bahwa peristiwa <i>cum dividend date</i> belum menjadi pertimbangan bagi investor untuk berinvestasi
5	Byantoro Istahargyo, Made Gede Wirakuma (2019)	Analisis Volume Untuk Perbandingan Minat Investor Disekitar <i>Ex Dividend Date</i> Pada Emiten Kategori Lq-45 Tahun 2017	E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.26.1. Januari (2019): 175-190	<i>Paired Sample T Test</i>	Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan saham sebelum dan sesudah <i>ex-dividend date</i> . Hal ini menunjukkan bahwa peristiwa <i>ex-dividend date</i> mempengaruhi aktivitas volume perdagangan saham dan direpson oleh investor.

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.

	Siti Sakina Nani, David P. E Saerang, dan Stanly W. Alexander (2019)	Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Harga Saham Sebelum Dan Sesudah <i>Ex Dividend Date</i> Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2017	Jurnal EMBA Vol.7 No.3 Juli 2019, Hal. 2641 – 2650	Uji <i>Normalitas</i> , Uji <i>Paired Sample T Test</i>	Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan harga saham sebelum dan sesudah <i>ex dividend date</i> terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
7	Yuliani Larasati, Ahmad Setiawan Nuraya (2018)	Analisis Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah Pengumuman <i>Ex Dividend Date</i> Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2016	Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Perbankan, Vol 4, No. 2 Agustus 2018: 56-65	<i>Paired Sample T Test</i>	Hasil dari penelitian ini menunjukkan 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, tidak terdapat perbedaan abnormal return sebelum pengumuman pembagian dividen dan sesudah pengumuman pembagian dividen Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk di Bursa Efek

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.

					Indonesia tahun 2015-2017, tidak terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum pengumuman pembagian dividen Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017
Maisur, Nazariah (2020)	Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Ex-Dividend Date Pada Perusahaan Lq45 Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018	Jurnal Sains Riset   Volume 10, Nomor 1, April 2020	<i>Paired Sample T Test</i>	Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham sebelum dan sesudah ex-dividend date pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode Januari 2014 sampai Desember 2018	
Yuwandia Vintia Devi, Iwan Setya Putra (2020)	Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Perusahaan Yang Termasuk Dalam Idx High Dividend 20 Periode 2020	Jurnal PETA e-ISSN 2528-2581, Vol. 5 No. 2 Juli 2020 Hal 79-95	Uji Normalitas, Uji <i>Paired Sample T Test</i>	Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan signifikansi rata-rata trading volume activity sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen perusahaan periode 2009 dan terdapat perbedaan signifikansi rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah	



					pengumuman pembagian dividen perusahaan periode 2019
	Alfu Laila, Zarah Puspita ningtyas , Didik Eko J (2021)	Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pembagian Dividen Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2019	IDJ, Volume 01, Issue 2 (2021), pp.22-48	<i>Paired Sample T Test</i>	Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan harga saham yang signifikan sebelum dan sesudah pembagian dividen.

**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.

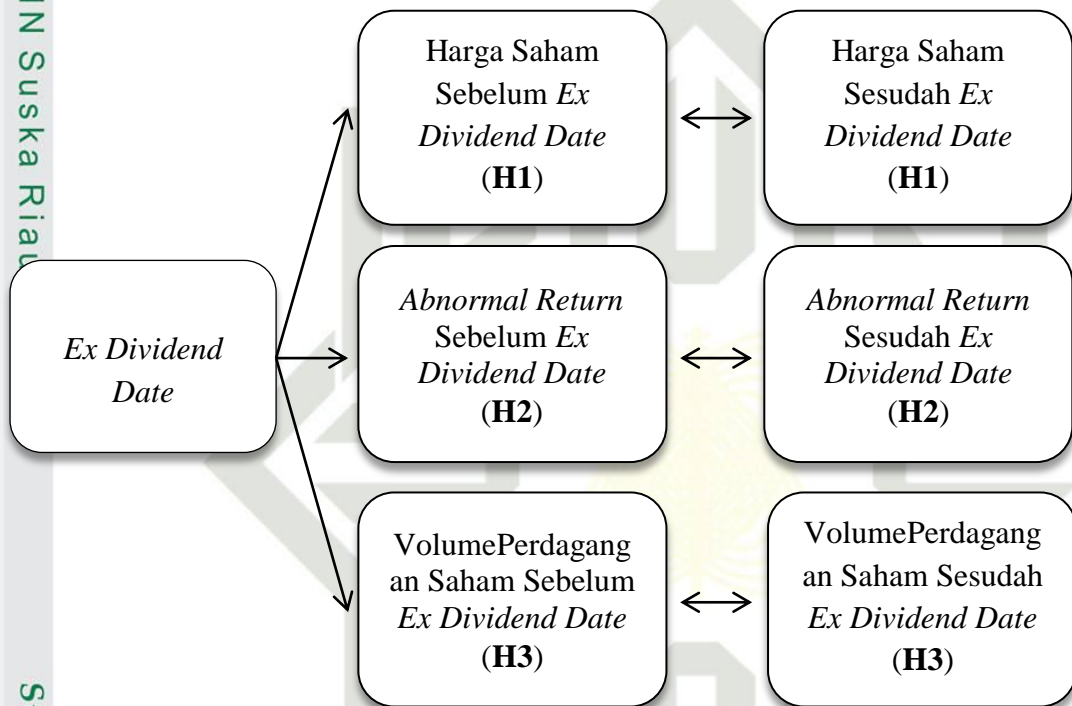
**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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.

## 2. Kerangka Pemikiran

Untuk menggambarkan sistematis penulisan dengan jelas, penulis menyusun kerangka pemikiran yang menjadi pedoman dalam penelitian yang akan dilakukan.

**Gambar 2. 1** Kerangka Pemikiran



Sumber: (Amrulloh & Muis, 2019)

## 2.10 Konsep Operasional Variabel

Variable adalah suatu hal yang berbentuk apa saja yang diretapkan oleh peneliti untuk dipelajari sehingga diperoleh informasi tentang hal terkait, kemudian dapat ditarik kesimpulannya.

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.

**Tabel 2. 2**  
Konsep Operasional variabel

No	Variabel	Defenis	Pengukuran Variabel
1	Harga Saham	Harga saham adalah harga yang terbentuk dari interaksi antara penjual dan pembeli yang dilatarbelakangi oleh harapan terhadap profit, harga saham dapat diartikan sebagai harga pasar (market price)	Harga saham dihitung dengan menggunakan rata-rata harga saham saat penutupan (closing price)
2	Abnormal Return	Menurut (Hartono, 2018: 94) Abnormal return adalah selisih antara return sesungguhnya yang terjadi dengan return ekspektasi.	$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$
3	Volume Perdagangan ( <i>Trading Volume Activity</i> )	Menurut (Suganda, 2018: 18) Trading volume activity merupakan salah satu indikator yang digunakan untuk mengamati serta mengukur reaksi pasar modal terhadap suatu informasi atau peristiwa yang terjadi di pasar modal.	$TVA = \frac{\text{Jumlah Saham yang Diperdagangkan}}{\text{Jumlah Saham yang Beredar}}$



#### 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.

## 2.11 Hipotesis

Hipotesis merupakan jawaban sementara terhadap rumusan masalah penelitian, dimana rumusan masalah penelitian telah dinyatakan dalam bentuk kalimat pertanyaan (Sugiyono, 2018). Salah satu tujuan yang ingin dicapai investor dalam melakukan investasi adalah untuk memaksimalkan return investasi dan harapan keuntungan di masa depan. Salah satu return yang diharapkan diterima oleh investor adalah berupa dividen. Oleh karena itu pengumuman pembagian dividen merupakan salah satu faktor penting yang dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi.

Menurut (Aminda & Fissamawaty, 2019) Investor pada *ex-dividend date* secara otomatis akan berpikir bahwa pembagian dividen akan memberikan dampak pada harga saham. Pemikiran ini disebabkan karena investor telah kehilangan hak atas return dari dividen dan melihat prospek ke depan perusahaan yang membagi dividen. Pada pemikiran pertama (Husnan 1998), investor yang berkeinginan mendapat keuntungan dari capital gain, lebih memilih untuk tidak membeli saham tersebut. Dengan demikian harga saham tersebut akan mengalami penurunan sebanding dengan nilai dari return yang telah hilang. Sedangkan pada pemikiran kedua, investor melihat bahwa apabila perusahaan mengeluarkan sejumlah uang untuk membayar dividen kepada pemegang saham, maka akan mempengaruhi cash flow perusahaan yang nantinya dapat mengganggu operasi perusahaan. Apabila dana yang dikeluarkan bisa mengganggu jalannya operasi, otomatis dapat juga menyebabkan perusahaan



#### 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.

mengalami kesulitan keuangan. Adanya dua pemikiran tersebut secara logika akan mendorong harga atau nilai saham di pasar mengalami penurunan.

Menurut penelitian (Nani & Alexander, 2019) dengan Judul Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Ex Dividend Date Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2017. Hasil dalam penelitian ini ialah Tidak terdapat perbedaan harga saham sebelum dan sesudah ex dividend date terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Namun menurut penelitian (Alfu Laila, Zarah Puspitaningtyas, 2020) dengan judul Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pembagian Dividen Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2019 terdapat perbedaan harga saham yang signifikan sebelum dan sesudah pembagian dividen.

**H1: Diduga terdapat perbedaan yang signifikan pada harga saham sebelum dan sesudah *ex dividend* date pada perusahaan yang terdaftar di indeks *idx high dividend* 20 periode 2021.**

Menurut (Chrisna, 2015) dengan judul analisis reaksi pasar sebelum dan sesudah pengumuman dividen tunai (studi kasus pada perusahaan property dan real estate di bursa efek Indonesia. Hasil dalam penelitian ini adalah tidak terdapat perubahan sebelum dan sesudah pengumuman dividen tunai dan tidak terdapat perbedaan rata-rata abnormal return periode sebelum dan sesudah pengumuman dividen tunai.



#### 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.

Menurut (Devi & Setya Putra, 2020) dengan judul reaksi pasar terhadap pengumuman dividen perusahaan yang termasuk dalam idx high dividend 20 periode 2020. Hasil dalam penelitian ini adalah terdapat perbedaan signifikansi rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen perusahaan periode 2019.

**H<sub>2</sub>: Diduga terdapat perbedaan yang signifikan pada *Abnormal Return* sebelum dan sesudah *ex dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di indeks *idx high dividend 20* periode 2021.**

Menurut (Fauzia N Kanaya, Parengkuan Tommy, Maramis, 2018) dengan judul penelitian reaksi investor pasar modal indonesia terhadap pengumuman dividen (studi kasus pada perusahaan asuransi yang terdaftar di bursa efek indonesia. Hasil dalam penelitian ini adalah Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara abnormal return sebelum dan sesudah pengumuman dividen. Hal yang sama juga ditunjukkan oleh variabel trading volume activity tahun 2017. Sedangkan hasil analisis reaksi investor pasar modal Indonesia terhadap pengumuman dividen tahun 2016 dengan alat ukur trading volume activity menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara trading volume activity sebelum dan sesudah pengumuman.

**H<sub>3</sub>: Diduga terdapat perbedaan yang signifikan pada *Volume Perdagangan* sebelum dan sesudah *ex dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di indeks *idx high dividend 20* periode 2021.**



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 III METODE PENELITIAN

### 3.1 Jenis Data dan Sumber Data

Jenis data menurut cara memperolehnya dibagi menjadi 2, yaitu data primer dan data sekunder. Dalam penelitian ini digunakan data sekunder yaitu data penelitian yang diperoleh peneliti secara tidak langsung melalui media perantara (diperoleh atau dicatat oleh pihak lain). Data sekunder umumnya berupa bukti, catatan atau laporan historis yang telah tersusun dalam setiap arsip (data documenter) yang dipublikasikan dan tidak dipublikasikan yang diperoleh dari objek penelitian (perusahaan). Data sekunder yang digunakan berupa harga penutupan saham dan volume perdagangan perusahaan yang terdaftar di indeks *High Dividend 20* Bursa Efek Indonesia tahun 2020. Data diperoleh dari website <https://finance.yahoo.com/>, <https://www.idx.co.id/>, <https://www.ksei.co.id/>

### 3.2 Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan oleh penulis dalam penelitian ini adalah dokumentasi. Dokumentasi adalah teknik pengumpulan data yang dilakukan dengan cara mencatat atau mengumpulkan dari buku, jurnal, penelitian terdahulu, internet, instansi atau lembaga pemerintah dan juga data-data yang dimiliki perusahaan sesuai dengan keperluan pembahasan dalam penelitian.

Pada penelitian ini dalam pengumpulan data dilakukan dengan mendokumentasikan data berupa harga penutupan saham harian dan volume masing-masing perusahaan yang terdaftar di indeks *High Dividend 20* Bursa Efek Indonesia.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

### 3.2 Populasi dan Sampel

Populasi merupakan objek yang nantinya akan diteliti. Menurut (Silaen, 2018) Populasi adalah keseluruhan dari objek atau individu yang memiliki karakteristik (sifat-sifat) tertentu yang akan diteliti. Sedangkan menurut (Sugiyono, 2018) mengartikan populasi sebagai wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan perusahaan yang terdaftar di indeks *High Dividend 20* Bursa Efek Indonesia periode 2021. Alasan peneliti memilih indeks *IDX High Dividend 20* adalah karena indeks ini telah mencerminkan seluruh pergerakan harga saham yang dipilih berdasarkan kriteria dan metodologi tertentu dan telah dievaluasi secara berkala. Bursa Efek Indonesia (BEI) telah mencatatkan 20 saham dengan dividen tertinggi. Adapun saham-saham yang masuk ke dalam deretan *IDX High Dividend 20* tentunya melalui beberapa proses yang ditinjau ulang setiap bulan Januari dan Juli. Dimana, sebagian besar saham yang masuk ke dalam indeks *IDX High Dividend 20* ini merupakan saham dengan kapitalisasi pasar (*big caps*) dengan laporan keuangan yang baik dan sering dianggap sebagai saham *blue chip*. Pada penelitian ini terdapat sebanyak 20 perusahaan yang terdaftar di indeks *IDX High Dividend 20*.

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.

**Tabel 3. 1**  
Daftar Polulasi Penelitian

NO	KODE	NAMA SAHAM
1	ADRO	ADARO ENERGY Tbk
2	ASII	ASTRA INTERNATIONAL Tbk
3	BBCA	BANK CENTRAL ASIA Tbk
4	BBNI	BANK NEGARA INDONESIA Tbk
5	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO) Tbk
6	BMRI	BANK MANDIRI ( PERSERO ) Tbk
7	CPIN	CHAROEN POKPHAND INDONESIA Tbk
8	DMAS	PURADELTA LESTARI Tbk
9	HMSP	HANJAYA MANDALA SAMPOERNA Tbk
10	INDF	INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk
11	INTP	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA Tbk
12	ITMG	INDO TAMBANGRAYA MEGAH Tbk
13	PGAS	PERUSAHAAN GAS NEGARA Tbk
14	KLBF	KALBE FARMA Tbk
15	PTBA	BUKIT ASAM Tbk
16	TLKM	TELKOM INDONESIA (PERSERO) Tbk
17	TOWR	SARANA MENARA NUSANTARA Tbk
18	UNTR	UNITED TRACTORS Tbk
19	UNVR	UNILEVER INDONESIA Tbk
20	WSBP	WASKITA BETON PRECAST Tbk

Sumber: Indeks Idx High Dividend 20

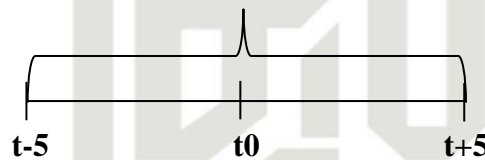
Menurut (Sugiyono, 2018) sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Teknik sampling yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan Teknik sampling jenuh, yaitu teknik penentuan sampel bila semua anggota populasi digunakan sebagai sampel (Sugiyono, 2018). Hal ini dilakukan jika jumlah populasi relative kecil. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 20 perusahaan sama dengan jumlah populasinya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

### 3.4 Analisis data

Penelitian ini menggunakan metode penelitian studi peristiwa. Struktur studi peristiwa terdiri dari periode jendela (window period) yaitu periode terjadinya peristiwa dan pengaruhnya. Jangka waktu event window dalam penelitian ini yaitu 5 hari sebelum dan 5 hari setelah *Ex Dividend Date*.

**Gambar 3. 1**  
Jendela Peristiwa



**Sumber:** (Hartono, 2018)

$t-5$  = 5 hari sebelum *ex dividend date*

$t$  = hari H *ex dividend date*

$t+5$  = 5 hari *ex dividend date*

Penelitian ini menggunakan *event window* selama 10 hari kerja bursa efek Indonesia. Peneliti menetapkan hari H event pada *ex dividend date*. Pengamatan dilakukan 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah *ex dividend date* pada tahun 2020 untuk diolah lebih lanjut. Pemilihan jangka waktu *event window* yang pendek dimaksudkan untuk menangkap *significant effect* dari peristiwa yang terjadi dan untuk menghindari adanya *confounding effect* atau efek pengganggu dari peristiwa lain yang berdekatan waktunya sehingga dikhawatirkan dapat mengakibatkan bias respon pada pasar modal di Indonesia. Menurut (Hartono, 2018) untuk pengumuman dividen pasar biasanya hanya membutuhkan waktu sampai 5 hari untuk bereaksi.

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.

Analisis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menghitung harga saham, *abnormal return* dan volume perdagangan

a. Harga Saham

Harga saham diambil dari closing price atau harga pada waktu penutupan.

b. *Abnormal Return*

Menurut (Hartono, 2018) Abnormal return dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut :

$$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

Dimana:

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

$R_{i,t}$  = return sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke-I pada periode peristiwa ke-t.

$E[R_{i,t}]$  = return ekspektasi sekuritas ke-I untuk periode peristiwa ke-t

Menghitung return sesungguhnya ( $R_{i,t}$ ):

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

Dimana:

$R_{i,t}$  = return saham i pada periode t

$P_{i,t}$  = Harga Saham penutupan perusahaan i pada periode t

$P_{i,t-1}$  = Harga saham penutupan perusahaan I pada periode t-1

Menghitung return ekspektasi ( $E[R_{i,t}]$ )

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.

Ekspektasi return harian saham menggunakan mean adjusted model dimana return ekspektasi diestimasi sama dengan rata-rata return realisasi sebelumnya selama periode estimasi:

$$\Sigma[R_{i,t}] = \frac{\Sigma R_{it}}{T}$$

Dimana:

$\Sigma[R_{i,t}]$  = return ekspektasi sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$R_{it}$  = retur realisasi sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-t

$T$  = lama periode estimasi, yaitu dari sampel

c. Volume Perdagangan

Menurut (Suganda, 2018), volume perdagangan dapat dihitung dengan rumus:

$$TVA = \frac{\text{Jumlah Saham yang Diperdagangkan}}{\text{Jumlah Saham yang Beredar}}$$

2. Menghitung rata-rata harga saham, *abnormal return* dan volume perdagangan

a. Rata-Rata Harga Saham

$$\text{Mean} = \frac{\text{Jumlah Data}}{\text{Banyak Data}}$$

b. Rata-rata *Abnormal Return*

$$RRTN_t = \frac{\Sigma RTN_{i,t}}{N}$$

Dimana:

$RRTN_t$  = rata-rata return tak normal tanggal ke-t

$\Sigma RTN_{i,t}$  = Total return tak normal untuk sekuritas ke-i tanggal ke-t

$N$  = jumlah Sekuritas

**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.

c. Rata-rata Volume Perdagangan

$$RTVA_t = \frac{\Sigma TVA_{i,t}}{N}$$

Dimana:

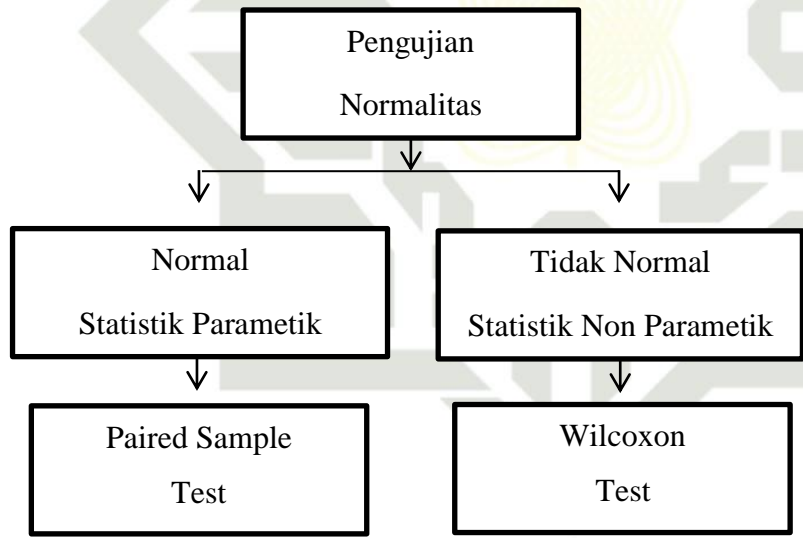
$RTVA_t$  = Rata-rata volume perdagangan pada tanggal ke-t

$\Sigma TVA_{i,t}$  = Total volume perdagangan untuk sekuritas ke-i tanggal ke-t

$N$  = jumlah Sekuritas

Data yang diperoleh dari sumber di atas selanjutnya diolah kembali untuk memperoleh data ringkasan harga saham, *abnormal return* dan *trading volume activity* nya. Data pada penelitian ini diolah dengan menggunakan SPSS.

**Gambar 3. 2**  
Tahapan pengujian



Setelah data didapatkan selanjutnya akan dilakukan uji normalitas data. Uji Normalitas data adalah uji yang harus dilakukan sebelum melakukan uji hipotesis. Uji Normalitas data digunakan untuk melihat pendistribusian data yang akan digunakan. Uji Normalitas pada penelitian ini menggunakan program SPSS (*Statistical Package for Social Sciences*) dengan uji Kolmogorov-Smirnov Test.



#### 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.

Hasil dari Uji Normalitas nantinya menentukan pengujian selanjutnya berkenaan dengan uji statistik parametrik atau non parametrik.

Jika data berdistribusi normal maka digunakan uji Paired sample t-Test. Metode Paired sample t-Test digunakan untuk menguji perbedaan dua sampel yang berpasangan. Sampel yang berpasangan diartikan sebagai sebuah sampel dengan subjek yang sama namun mengalami dua perlakuan yang berbeda pada situasi sebelum dan sesudah proses. Berikut merupakan kriteria uji statistik parametric untuk data berdistribusi normal:

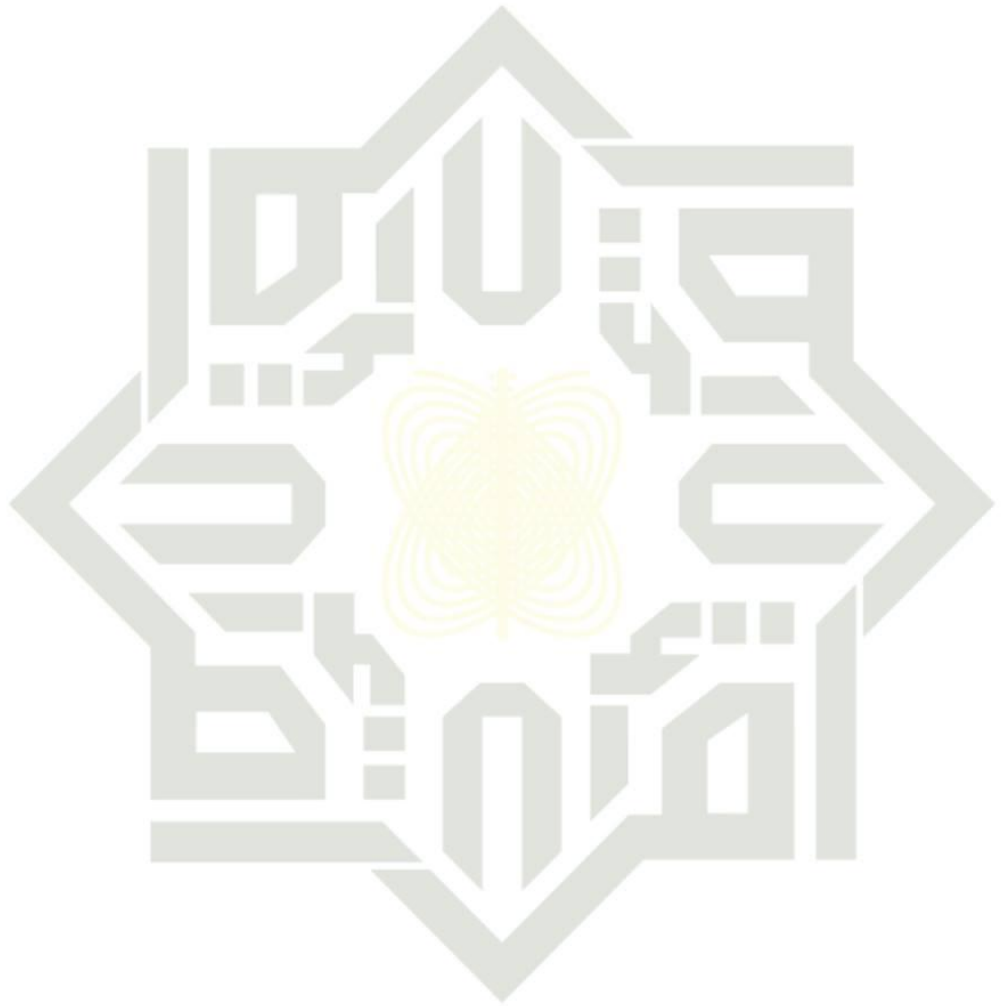
- a. Level of significance ( $\alpha$ ) = 5% dengan derajat kebebasan (df) sebesar n-1.
- b. Membandingkan nilai signifikansi dengan  $\alpha = 5\%$ .
- c. Pengambilan kesimpulan pada uji ini didasarkan pada:
  - Jika nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 maka H diterima.
  - Jika nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 maka H ditolak.

Jika data tidak berdistribusi normal maka digunakan uji statistik non parametrik dengan menggunakan Uji Wilcoxon Signed Rank Test. Uji Wilcoxon digunakan untuk menganalisis hasil-hasil pengamatan yang berpasangan dari dua data apakah berbeda atau tidak. Wilcoxon signed rank test ini digunakan hanya untuk data bertipe interval atau ratio. Wilcoxon signed rank test merupakan uji non parametrik yang digunakan untuk menganalisis data berpasangan karena adanya dua perlakuan yang berbeda. Berikut merupakan kriteria uji statistik non parametrik untuk data berdistribusi tidak normal:

- a. Level of significance ( $\alpha$ ) = 5% dengan derajat kebebasan (df) sebesar n-1.
- b. Membandingkan nilai signifikansi dengan  $\alpha = 5\%$ .

c. Pengambilan kesimpulan pada uji ini didasarkan pada:

- Jika nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 maka H diterima.
- Jika nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 maka H ditolak.



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 IV

### GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

#### 4.1 Indeks *IDX High Dividend 20*

Indeks *IDX High Dividend 20* ditetapkan BEI melalui evaluasi mayor yang menyesuaikan bobot atas saham-saham yang digunakan dalam penghitungannya. *IDX High Dividend 20* dikenal sebagai indeks yang mengukur pergerakan harga 20 saham tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang mendistribusikan dividen tunai dalam tiga tahun terakhir dengan memiliki dividen yield yang dikatakan tinggi. Dividend yield merupakan dividen per saham yang dibagi dengan harga saham dan sering kali dianggap sebagai keuntungan yang diberikan oleh perusahaan kepada pemegang saham saat pembagian dividen. Adapun pengertian dari indeks saham sendiri adalah ukuran statistik yang mencerminkan seluruh pergerakan harga saham yang dipilih berdasarkan kriteria dan metodologi tertentu dan telah dievaluasi secara berkala. Berikut daftar saham yang masuk ke dalam indeks *IDX High Dividend 20* periode Februari 2021 - Januari 2022.

#### 4.2 Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks *IDX High Dividend 20*

Berikut daftar saham yang masuk ke dalam indeks *IDX High Dividend 20* periode Februari 2021 - Januari 2022, yaitu:

##### 4.2.1 Adaro Energy Tbk (ADRO)

Adaro Energy Tbk (ADRO) didirikan dengan nama PT Padang Karunia tanggal 28 Juli 2004 dan mulai beroperasi secara komersial pada bulan Juli 2005. Kantor pusat ADRO berlokasi di Gedung Menara Karya, Lantai 23, Jl. H.R. Roesna Said Blok X-5, Kav. 1-2, Jakarta Selatan 12950 Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan ADRO bergerak 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

bidang usaha perdagangan, jasa, industri, pengangkutan batubara, perbengkelan, pertambangan, dan konstruksi. Entitas anak bergerak dalam bidang usaha pertambangan batubara, perdagangan batubara, jasa kontraktor penambangan, infrastruktur, logistik batubara, dan pembangkitan listrik.

Pada 04 Juli 2008, ADRO memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham ADRO (IPO) kepada masyarakat sebanyak 11.139.331.000 lembar saham dengan nilai nominal Rp100,- per saham dan Harga Penawaran Rp1.100,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 16 Juli 2008.

#### 4.2.2 Astra International Tbk (ASII)

Astra International Tbk (ASII) didirikan pada tanggal 20 Februari 1957 dengan nama PT Astra International Incorporated. Kantor pusat Astra berdomosili di Jl. Gaya Motor Raya No. 8, Sunter II, Jakarta 14330 – Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ASII bergerak di bidang perdagangan umum, perindustrian, jasa pertambangan, pengangkutan, pertanian, pembangunan dan jasa konsultasi. Ruang lingkup kegiatan utama Astra bersama anak usahanya meliputi perakitan dan penyaluran mobil (Toyota, Daihatsu, Isuzu, UD Trucks, Peugeot dan BMW), sepeda motor (Honda) berikut suku cadangnya, penjualan dan penyewaan alat berat, pertambangan dan jasa terkait, pengembangan perkebunan, jasa keuangan, infrastruktur dan teknologi informasi.

Pada tahun 1990, ASII memperoleh Pernyataan efektif BAPEPAM-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham ASII (IPO) kepada masyarakat sebanyak 30.000.000 saham dengan nominal Rp1.000,- per saham,



#### 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.

dengan Harga Penawaran Perdana Rp14.850,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 04 April 1990.

### 42.3 Bank Central Asia Tbk (BBCA)

Bank Central Asia Tbk (Bank BCA) (BBCA) didirikan di Indonesia tanggal 10 Agustus 1955 dengan nama “N.V. Perseroan Dagang Dan Industrie Semarang Knitting Factory” dan mulai beroperasi di bidang perbankan sejak tanggal 12 Oktober 1956. Kantor pusat Bank BCA berlokasi di Menara BCA, Grand Indonesia, Jalan M.H. Thamrin No. 1, Jakarta 10310. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha Bank BCA adalah bergerak di bidang perbankan dan jasa keuangan lainnya.

Pada tanggal 11 Mei 2000, BBCA memperoleh pernyataan efektif dari BAPEPAM-LK untuk melakukan Penawaran Umum Saham Perdana BBCA (IPO) sebanyak 662.400.000 saham dengan jumlah nilai nominal Rp500,- dengan harga penawaran Rp1.400,- per saham, yang merupakan 22% dari modal saham yang ditempatkan dan disetor, sebagai bagian dari divestasi pemilikan saham Republik Indonesia yang diwakili oleh Badan Penyehatan Perbankan Nasional (BPPN). Penawaran umum ini dicatatkan pada Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya pada tanggal 31 Mei 2000.

### 42.4 Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk (BBNI)

Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk (Bank BNI) (BBNI) didirikan 05 Juli 1946 di Indonesia sebagai Bank Sentral. Pada tahun 1968, BNI ditetapkan menjadi “Bank Negara Indonesia 1946”, dan statusnya menjadi Bank Umum Milik Negara. Kantor pusat Bank BNI berlokasi di Jl. Jend. Sudirman Kav. 1,



#### 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.

Jakarta 10220 – Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Bank BNI adalah melakukan usaha di bidang perbankan (termasuk melakukan kegiatan berdasarkan prinsip syariah melalui anak usaha). Selain itu, Bank BNI juga menjalankan kegiatan usaha diluar perbankan melalui anak usahanya, antara lain: asuransi jiwa, pembiayaan, sekuritas dan jasa keuangan.

Pada tanggal 28 Oktober 1996, BBNI memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham BBNI (IPO) Seri B kepada masyarakat sebanyak 1.085.032.000 dengan nilai nominal Rp500,- per saham dengan harga penawaran Rp850,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 25 November 1996.

#### 4.2.5 Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI)

Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (Bank BRI) (BBRI) didirikan 16 Desember 1895. Kantor pusat Bank BRI berlokasi di Gedung BRI I, Jl. Jenderal Sudirman Kav. 44-46, Jakarta 10210. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan BBRI adalah turut melaksanakan dan menunjang kebijakan dan program Pemerintah di bidang ekonomi dan pembangunan nasional pada umumnya, khususnya dengan melakukan usaha di bidang perbankan, termasuk melakukan kegiatan operasi sesuai dengan prinsip syariah.

Pada tanggal 31 Oktober 2003, BBRI memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham BBRI (IPO) kepada masyarakat sebanyak 3.811.765.000 dengan nilai nominal Rp500,- per saham dengan harga penawaran Rp875,- per saham. Selanjutnya, opsi pemesanan



#### 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.

lebih sejumlah 381.176.000 lembar saham dan opsi penjatahan lebih sejumlah 571.764.000 lembar saham masing-masing dengan harga Rp875,- setiap lembar saham telah dilaksanakan masing-masing pada tanggal 10 November 2003 dan 3 Desember 2003. Setelah IPO BRI dan opsi pemesanan lebih dan opsi penjatahan lebih dilaksanakan oleh Penjamin Pelaksana Emisi, Negara Republik Indonesia memiliki 59,50% saham di BRI. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 10 November 2003.

#### 4.2.6 Bank Mandiri (Persero) Tbk (BMRI)

Bank Mandiri (Persero) Tbk (Bank Mandiri) (BMRI) didirikan 02 Oktober 1998 dan mulai beroperasi pada tanggal 1 Agustus 1999. Kantor pusat Bank Mandiri berkedudukan di Jl. Jend. Gatot Subroto Kav. 36 – 38 Jakarta Selatan 12190 – Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan BMRI adalah melakukan usaha di bidang perbankan.

Pada tanggal 23 Juni 2003, BMRI memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham BMRI (IPO) kepada masyarakat sebanyak 4.000.000.000 saham Seri B dengan nilai nominal Rp500,- per saham dengan harga penawaran Rp675,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 14 Juli 2003.

#### 4.2.7 Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN)

Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN) didirikan 07 Januari 1972 dalam rangka Penanaman Modal Asing (“PMA”) dan beroperasi secara komersial mulai tahun 1972. Kantor pusat CPIN terletak di Jl. Ancol VIII No. 1, 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan CPIN terutama meliputi industri makanan ternak, pembibitan dan budidaya ayam ras serta pengolahannya, industri pengolahan makanan, pengawetan daging ayam dan sapi termasuk unit-unit cold storage, menjual makanan ternak, makanan, daging ayam dan sapi, bahan-bahan asal hewan di wilayah Indonesia, maupun ke luar negeri.

Pada tahun 1991, CPIN memperoleh pernyataan efektif dari BAPEPAM-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham CPIN (IPO) kepada masyarakat sebanyak 2.500.000 dengan nilai nominal Rp1.000,- per saham dengan harga penawaran Rp5.100,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 18 Maret 1991.

#### 4.2.8 Puradelta Lestari Tbk (DMAS)

Puradelta Lestari Tbk (Deltamas) (DMAS) didirikan tanggal 12 November 1993 dan mulai beroperasi komersial pada tahun 2003. Kantor pusat DMAS berlokasi di Jl. Kali Besar Barat No.8, Kel. Roa Malaka, Kec. Tambora, Jakarta Barat. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan DMAS adalah bergerak dalam bidang pembangunan perumahan dan pembangunan perusahaan kawasan industri (industrial estate). Kegiatan utama DMAS bergerak dalam bidang pembangunan perumahan dan fasilitas-fasilitasnya, rumah-toko (ruko) termasuk infrastruktur dan fasilitas-fasilitas pendukung lainnya, serta menjual dan menyewakan bangunan tersebut; dan bidang pembangunan dan perusahaan kawasan industri beserta fasilitas-fasilitas penunjangnya.



#### 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.

Pada tanggal 20 Mei 2015, DMAS memperoleh pernyataan efektif dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham DMAS (IPO) kepada masyarakat sebanyak 4.819.811.100 saham dengan nilai nominal Rp100,- per saham dengan harga penawaran Rp210,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 29 Mei 2015.

#### 4.2.9 HM Sampoerna Tbk (HMSP)

Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk atau dikenal dengan nama HM Sampoerna Tbk (HMSP) didirikan tanggal 27 Maret 1905 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1913 di Surabaya sebagai industri rumah tangga. Kantor pusat HMSP berlokasi di Jl. Rungkut Industri Raya No. 18, Surabaya. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan HMSP meliputi manufaktur dan perdagangan rokok serta investasi saham pada perusahaan-perusahaan lain. Merek-merek rokok HM Sampoerna, antara lain: A Mild, Dji Sam Soe, Sampoerna Kretek, U mild dan mendistribusikan Marlboro.

Pada tahun 1990, HMSP memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham HMSP (IPO) kepada masyarakat sebanyak 27.000.000 dengan nilai nominal Rp1.000,- per saham dengan harga penawaran Rp12.600,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 15 Agustus 1990.

#### 4.2.10 Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)

Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) didirikan tanggal 14 Agustus 1990 dengan nama PT Panganjaya Intikusuma dan memulai kegiatan usaha



#### 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.

komersialnya pada tahun 1990. Kantor pusat INDF berlokasi di Sudirman Plaza, Indofood Tower, Lantai 21, Jl. Jend. Sudirman Kav. 76 – 78, Jakarta 12910 – Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan INDF antara lain terdiri dari mendirikan dan menjalankan industri makanan olahan, bumbu penyedap, minuman ringan, kemasan, minyak goreng, penggilingan biji gandum dan tekstil pembuatan karung terigu.

Pada tahun 1994, INDF memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham INDF (IPO) kepada masyarakat sebanyak 21.000.000 dengan nilai nominal Rp1.000,- per saham dengan harga penawaran Rp6.200,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 14 Juli 1994.

#### 4.2.11 Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (INTP)

Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (INTP) didirikan tanggal 16 Januari 1985 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1985. Kantor pusat INTP berlokasi di Wisma Indocement Lantai 8, Jl. Jend. Sudirman Kav. 70-71, Jakarta 12910 – Indonesia dan pabrik berlokasi di Citeureup – Jawa Barat, Palimanan – Jawa Barat, dan Tarjun – Kalimantan Selatan. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan INTP antara lain pabrikasi semen dan bahan-bahan bangunan, pertambangan, konstruksi dan perdagangan. Indocement dan anak usahanya bergerak dalam beberapa bidang usaha yang meliputi pabrikasi dan penjualan semen (sebagai usaha inti) dan beton siap pakai, serta tambang agregat dan trass. Produk semen Indocement adalah Portland Composite Cement, Ordinary Portland Cement (OPC Tipe I, II, dan V), Oil Well



#### 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.

Cement (OWC), Semen Putih dan TR-30 Acian Putih. Semen yang dipasarkan Indocement dengan merek dagang "Tiga Roda" .

Pada tahun 1989, INTP memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham INTP (IPO) kepada masyarakat sebanyak 89.832.150 dengan nilai nominal Rp1.000,- per saham dengan harga penawaran Rp10.000,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 05 Desember 1989.

#### 4.2.12 Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG)

Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) didirikan tanggal 02 September 1987 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1988. Kantor pusat ITMG berlokasi di Pondok Indah Office Tower III, Lantai 3, Jln. Sultan Iskandar Muda, Pondok Indah Kav. V-TA, Jakarta Selatan 12310 – Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan ITMG adalah berusaha dalam bidang pertambangan, pembangunan, pengangkutan, perbengkelan, perdagangan, perindustrian dan jasa. Kegiatan utama ITMG adalah bidang pertambangan dengan melakukan investasi pada anak usaha dan jasa pemasaran untuk pihak-pihak berelasi. Anak usaha yang dimiliki ITMG bergerak dalam industri penambangan batubara, jasa kontraktor yang berkaitan dengan penambangan batubara dan perdagangan batubara.

Pada tanggal 07 Desember 2007, ITMG memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham ITMG (IPO) kepada masyarakat sebanyak 225.985.000 dengan nilai nominal Rp500,- per saham dengan harga penawaran Rp14.000,- per saham. Saham-saham





#### 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.

tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 18 Desember 2007.

#### 4.2.13 Kalbe Farma Tbk (KLBF)

Kalbe Farma Tbk (KLBF) didirikan tanggal 10 September 1966 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1966. Kantor pusat Kalbe berdomisili di Gedung KALBE, Jl. Let. Jend. Suprpto Kav. 4, Cempaka Putih, Jakarta 10510, sedangkan fasilitas pabriknya berlokasi di Kawasan Industri Delta Sison, Jl. M.H. Thamrin, Blok A3-1, Lippo Cikarang, Bekasi, Jawa Barat. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan KLBF meliputi, antara lain usaha dalam bidang farmasi, perdagangan dan perwakilan. Saat ini, KLBF terutama bergerak dalam bidang pengembangan, pembuatan dan perdagangan sediaan farmasi, produk obat-obatan, nutrisi, suplemen, makanan dan minuman kesehatan hingga alat-alat kesehatan termasuk pelayanan kesehatan primer.

Pada tahun 1991, KLBF memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham (IPO) KLBF kepada masyarakat sebanyak 10.000.000 dengan nilai nominal Rp1.000,- per saham dengan harga penawaran Rp7.800,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 30 Juli 1991.

#### 4.2.14 Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk (PGAS)

Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk atau dikenal dengan nama PGN (Persero) Tbk (PGAS) didirikan tahun 1859 dengan nama “Firma L. J. N. Eindhoven & Co. Gravenhage”. Kemudian, pada tahun 1950, pada saat diambil



#### 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.

alih oleh Pemerintah Belanda, PGAS diberi nama “NV. Netherland Indische Gaz Maatschapij (NV. NIGM)”. Pada tahun 1958, saat diambil alih oleh Pemerintah Republik Indonesia, nama PGN diganti menjadi “Badan Pengambil Alih Perusahaan-Perusahaan Listrik dan Gas (BP3LG)” yang kemudian beralih status menjadi BPU-PLN pada tahun 1961.

Pada tanggal 13 Mei 1965, berdasarkan Peraturan Pemerintah, PGAS ditetapkan sebagai perusahaan negara dan dikenal sebagai “Perusahaan Negara Gas (PN. Gas)”. Berdasarkan Peraturan Pemerintah tahun 1984, PN. Gas diubah menjadi perusahaan umum (“Perum”) dengan nama “Perusahaan Umum Gas Negara”. Perubahan terakhir berdasarkan Peraturan Pemerintah no.37 tahun 1994, PGAS diubah dari Perum menjadi perusahaan perseroan terbatas yang dimiliki oleh negara (Persero) dan namanya berubah menjadi “PT Perusahaan Gas Negara (Persero)”. Kantor pusat PGAS berlokasi di Jl. K.H. Zainul Arifin No. 20, Jakarta 11140, Indonesia.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan PGAS adalah melaksanakan perencanaan, pembangunan, pengelolaan dan usaha hilir bidang gas bumi yang meliputi kegiatan pengolahan, pengangkutan, penyimpanan dan niaga, perencanaan, pembangunan, pengembangan produksi, penyediaan, penyaluran dan distribusi gas buatan; atau usaha lain yang menunjang usaha. Kegiatan usaha utama PGN adalah distribusi dan transmisi gas bumi ke pelanggan industri, komersial dan rumah tangga.

Pada tanggal 05 Desember 2003, PGAS memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham PGAS



#### 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.

(IPO) kepada masyarakat sebanyak 1.296.296.000 dengan nilai nominal Rp500,- per saham dengan harga penawaran Rp1.500,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 15 Desember 2003.

#### 4.2.15 Bukit Asam Tbk (PTBA)

Bukit Asam Tbk (PTBA) didirikan tanggal 02 Maret 1981. Kantor pusat Bukit Asam berlokasi di Jl. Parigi No. 1 Tanjung Enim 31716, Sumatera Selatan dan kantor korespondensi terletak di Menara Kadin Indonesia Lt. 9 & 15. Jln. H.R. Rasuna Said X-5, Kav. 2-3, Jakarta 12950 – Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan PTBA adalah bergerak dalam bidang industri tambang batubara, meliputi kegiatan penyelidikan umum, eksplorasi, eksploitasi, pengolahan, pemurnian, pengangkutan dan perdagangan, pemeliharaan fasilitas dermaga khusus batubara baik untuk keperluan sendiri maupun pihak lain, pengoperasian pembangkit listrik tenaga uap baik untuk keperluan sendiri ataupun pihak lain dan memberikan jasa-jasa konsultasi dan rekayasa dalam bidang yang ada hubungannya dengan industri pertambangan batubara beserta hasil olahannya, dan pengembangan perkebunan.

Pada tanggal 03 Desember 2002, PTBA memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham PTBA (IPO) kepada masyarakat sebanyak 346.500.000 dengan nilai nominal Rp500,- per saham dengan harga penawaran Rp575,- per saham disertai Waran Seri I sebanyak 173.250.000. Saham dan Waran Seri I tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 23 Desember 2002.



#### 4.2.16 Telkom Indonesia (Persero) Tbk (TLKM)

Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk biasa dikenal dengan nama Telkom Indonesia (Persero) Tbk (TLKM) pada mulanya merupakan bagian dari “Post en Telegraafdienst”, yang didirikan pada tahun 1884. Pada tahun 1991, berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 25 tahun 1991, status Telkom diubah menjadi perseroan terbatas milik negara (“Persero”). Kantor pusat Telkom berlokasi di Jalan Japati No. 1, Bandung, Jawa Barat. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Telkom Indonesia adalah menyelenggarakan jaringan dan jasa telekomunikasi, informatika, serta optimalisasi sumber daya perusahaan, dengan memperhatikan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Kegiatan usaha utama Telkom Indonesia adalah menyediakan layanan telekomunikasi yang mencakup sambungan telepon kabel tidak bergerak dan telepon nirkabel tidak bergerak, komunikasi selular, layanan jaringan dan interkoneksi serta layanan internet dan komunikasi data. Selain itu, Telkom Indonesia juga menyediakan berbagai layanan di bidang informasi, media dan entertainment, termasuk cloud-based dan server-based managed services, layanan e-Payment dan IT enabler, e-Commerce dan layanan portal lainnya.

Jumlah saham TLKM sesaat sebelum penawaran umum perdana (Initial Public Offering atau IPO) adalah 8.400.000.000, yang terdiri dari 8.399.999.999 saham Seri B dan 1 saham Seri A Dwiwarna yang seluruhnya dimiliki oleh Pemerintah Republik Indonesia. Pada tanggal 14 November 1995, Pemerintah menjual saham Telkom yang terdiri dari 933.333.000 saham baru Seri B 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.



#### 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.

23.334.000 saham Seri B milik Pemerintah kepada masyarakat melalui IPO di Bursa Efek Indonesia (“BEI”) (dahulu Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya), dan penawaran dan pencatatan di Bursa Efek New York (“NYSE”) dan Bursa Efek London (“LSE”) atas 700.000.000 saham Seri B milik Pemerintah dalam bentuk American Depositary Shares (“ADS”). Terdapat 35.000.000 ADS dan masing-masing ADS mewakili 20 saham Seri B pada saat ini. Telkom hanya menerbitkan 1 saham Seri A Dwiwarna yang dimiliki oleh Pemerintah dan tidak dapat dialihkan kepada siapapun, dan mempunyai hak veto dalam RUPS Telkom berkaitan dengan pengangkatan dan penggantian Dewan Komisaris dan Direksi, penerbitan saham baru, serta perubahan Anggaran Dasar Perusahaan.

#### 4.2.17 Sarana Menara Nusantara Tbk (TOWER)

Sarana Menara Nusantara Tbk (TOWER) didirikan tanggal 2 Juni 2008 dan memulai operasional secara komersial pada tanggal 2 Juni 2008. Kantor pusat TOWER berlokasi di Jl. Ahmad Yani No. 19 A, Kudus 59317, Jawa Tengah dan kantor cabangnya berlokasi di Menara BCA, lantai 55, Jl. M.H. Thamrin No.1, Jakarta 10310, Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup usaha TOWER adalah berusaha dalam bidang jasa kecuali jasa di bidang hukum dan pajak dan melakukan investasi pada perusahaan lain. Bidang usaha utama TOWER dan Anak Usaha adalah penyewaan menara dan pemancar. Saat ini, investasi utama Sarana Menara Nusantara Tbk adalah kepemilikan 99,999% atas saham yang beredar dari PT Profesional Telekomunikasi Indonesia



#### 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.

(“Protelindo”), sehingga sebagian besar kegiatan usaha TOWR dijalankan oleh Protelindo.

Pada tanggal 25 Februari 2010, TOWR memperoleh Pernyataan Efektif dari BAPEPAM-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham TOWR (IPO) kepada masyarakat sebanyak 112.232.500 saham dengan nilai nominal Rp500,- per saham dengan harga penawaran sebesar Rp1.050,- per saham. Pada tanggal 8 Maret 2010, seluruh saham tersebut telah dicatat di Bursa Efek Indonesia.

#### 4.2.18 United Tractors Tbk (UNTR)

United Tractors Tbk (UNTR) didirikan di Indonesia pada tanggal 13 Oktober 1972 dengan nama PT Inter Astra Motor Works dan memulai kegiatan operasinya pada tahun 1973. Kantor pusat UNTR berlokasi di Jalan Raya Bekasi Km. 22, Cakung, Jakarta 13910 – Indonesia. United Tractors mempunyai 20 cabang, 22 jaringan pendukung, 14 kantor tambang dan 10 kantor perwakilan yang tersebar di seluruh Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha UNTR dan entitas anak meliputi penjualan dan penyewaan alat berat (mesin konstruksi) beserta pelayanan purna jual; penambangan batubara dan kontraktor penambangan; engineering, perencanaan, perakitan dan pembuatan komponen mesin, alat, peralatan dan alat berat; pembuatan kapal serta jasa perbaikannya; dan penyewaan kapal dan angkutan pelayaran; dan industri kontraktor. Pada tahun 1989, UNTR melalui Penawaran Umum Perdana Saham menawarkan 2.700.000 lembar sahamnya kepada



#### 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.

masyarakat dengan nilai nominal Rp1.000,- per saham, dengan harga penawaran sebesar Rp7.250,- per saham.

#### 4.2.19 Unilever Indonesia Tbk (UNVR)

Unilever Indonesia Tbk (UNVR) didirikan pada tanggal 5 Desember 1933 dengan nama Lever's Zeepfabrieken N.V. dan mulai beroperasi secara komersial tahun 1933. Kantor pusat Unilever berlokasi di Grha Unilever, BSD Green Office Park Kav. 3, Jln BSD Boulevard Barat, BSD City, Tangerang 15345, dan pabrik berlokasi di Jl. Jababeka 9 Blok D, Jl. Jababeka Raya Blok O, Jl. Jababeka V Blok V No. 14-16, Kawasan Industri Jababeka Cikarang, Bekasi, Jawa Barat, serta Jl. Rungkut Industri IV No. 5-11, Kawasan Industri Rungkut, Surabaya, Jawa Timur. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha UNVR meliputi bidang produksi, pemasaran dan distribusi barang-barang konsumsi yang meliputi sabun, deterjen, margarin, makanan berinti susu, es krim, produk-produk kosmetik, minuman dengan bahan pokok teh dan minuman sari buah.

Pada tanggal 16 Nopember 1982, UNVR memperoleh pernyataan efektif dari BAPEPAM untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham UNVR (IPO) kepada masyarakat sebanyak 9.200.000 dengan nilai nominal Rp1.000,- per saham dengan harga penawaran Rp3.175,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 11 Januari 1982.

#### 4.2.20 Waskita Beton Precast Tbk (WSBP)

Waskita Beton Precast Tbk (WSBP) didirikan tanggal 07 Oktober 2014. Waskita Beton Precast berkantor pusat di Gedung Teraskita, Lt. 3-3A Jl. MT.



**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.

Haryono Kav. No. 10A, Jakarta Timur 13340 – Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan WSBP adalah bidang industri pabrikasi, industri konstruksi, jasa, pekerjaan terintegrasi (Engineering, Procurement and Contruction / EPC), perdagangan, agro industri, jasa penyewaan, transportasi, investasi, pengelolaan kawasan, jasa keagenan, pembangunan, layanan jasa peningkatan kemampuan di bidang konstruksi, teknologi informasi serta kepariwisataan. Kegiatan usaha utama Waskita Beton Precast adalah produksi beton precast dan ready mix dengan mengoperasikan 8 pabrik precast, 20 pabrik ready mix/ batching plant dan 2 stone crusher.

Pada tanggal 08 September 2016, WSBP memperoleh pernyataan efektif dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham WSBP (IPO) kepada masyarakat sebanyak 10.544.463.000 saham dengan nilai nominal Rp100,- per saham dengan harga penawaran Rp490,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 20 September 2016.





### 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 VI PENUTUP

### 6.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana Reaksi Pasar Modal sebelum dan sesudah *ex dividend date*. Dengan menggunakan variabel harga saham, *abnormal return* dan *trading volume activity*. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan pada bab sebelumnya menggunakan uji statistik terhadap variabel harga saham, *abnormal return* dan volume perdagangan saham diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Terdapat perbedaan yang signifikan harga saham sebelum dan sesudah *ex dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di indeks *idx high dividend 20* periode 2021. Adanya perbedaan harga saham yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah *ex dividend date* menunjukkan bahwa investor memberikan respon atau tanggapan yang cepat terhadap *ex dividend date* sehingga terjadi perbedaan harga saham yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah *ex dividend date*.
2. Terdapat perbedaan yang signifikan *abnormal return* sebelum dan sesudah *ex dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di indeks *idx high dividend 20* periode 2021. Dapat diartikan investor menyukai dan memanfaatkan pengumuman dividen untuk memperoleh imbal hasil. Sehingga terlihat perbedaan yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah *ex dividend date*.
3. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *ex dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di

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  
indeks *idx high dividend* 20 periode 2021. Tidak terdapatnya perbedaan yang signifikan terhadap volume perdagangan sebelum dan sesudah *ex dividend date* dapat mengidentifikasi bahwa tidak semua investor menganggap *ex dividend date* sebagai informasi yang mempengaruhi mereka untuk menjual atau membeli saham.

## 6.2 Saran

Setelah melakukan pembahasan dan analisis tentang perbedaan harga saham, abnormal return dan volume perdagangan sebelum dan sesudah *ex dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di indeks *idx high dividend* 20 periode 2021, maka penulis mencoba untuk memberikan saran yang mungkin dapat digunakan sebagai dasar pertimbangan bagi perusahaan dan pihak-pihak lain yang berkepentingan. Adapun saran-saran tersebut adalah sebagai berikut :

### 1. Bagi Investor

Investor dapat menjadikan *ex divided date* sebagai acuan dalam pengambilan keputusan pendanaan apakah akan membeli saham suatu emiten sebelum atau sesudah *ex divided date*.

### 2. Bagi Perusahaan

Perusahaan mampu mangambil keputusan yang lebih efisien sehingga tidak merugikan pemegang saham maupun perusahaan terutama saat adanya *corporate action* seperti pengumuman pembagian dividen.

### 3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Menambah variabel selain variabel harga saham, abnormal return dan volume perdagangan dalam penelitian selanjutnya, seperti *security return variability*.



## DAFTAR PUSTAKA

- Al-Qur'anul Karim. Al-Qur'an dan Terjemahan. Jakarta: Departemen Agama RI
- Alfu Laila, Zarah Puspitaningtyas, D. E. J. (2020). Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pembagian Dividen Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2019. *Interdisciplinary Journal On Law, Social Sciences And Humanities*, 01, 22–48. <https://doi.org/10.19184>
- Aminda, R. S., & Fissamawaty, F. (2019). Event Study Return Saham Sebelum Dan Sesudah Ex Dividend Date. *Inovator*, 8(1), 38. <https://doi.org/10.32832/inovator.v8i1.1841>
- Amrulloh, A., & Muis, M. A. (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. *Riset*, 1(1), 016–035. <https://doi.org/10.35212/277623>
- Chrisna, H. (2015). Analisis Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai ( Studi Kasus Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 60–65.
- Devi, Y. V., & Setya Putra, I. (2020). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Perusahaan Yang Termasuk Dalam IDX High Dividend 20 Periode 2019. *Jurnal Penelitian Teori & Terapan Akuntansi (PETA)*, 5(2), 79–95. <https://doi.org/10.51289/peta.v5i2.446>
- Di M., Efek, B., & Periode, I. (2017). *Analisis Perbedaan Abnormal Return...*, Yuliani Larasati, Ma.-IBS, 2017.
- Fazlia N Kanaya, Parengkuan Tommy, Maramis, J. B. (2018). Reaksi Investor Pasar Modal Indonesia Tehadap Pengumuman Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2017). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(3), 1208–1217. <https://doi.org/10.35794/emba.v6i3.20177>
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisi Investasi* (10th ed.). BPFE.
- \_\_\_\_\_, J. (2018). *Studi Peristiwa* (1st ed.). BPFE.
- Istahargyo, B., & Wirakusuma, M. G. (2019). Analisis Volume untuk Perbandingan Minat Investor Disekitar Ex-Dividend Date pada Emiten Kategori LQ-45 Tahun 2017. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 175. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p07>

### 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.

- Michael, H. D. (2008). *Analisis Perbandingan Harga Saham , Abnormal Return Saham Sebelum Dan*. 1–79.
- Muhammad Azhari S.E, M. B. ., & Zulfa, F. A. (2019). *Analisis Rata-Rata Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Informasi Akuntansi , Dividen Dan Ex-Dividend Date Analysis Of Average Abnormal Return Before And After Announcement Accounting Information , Dividend And Ex-Dividend Date ( Case Study On K. 6(2), 2170–2176*.
- Nani, S. S., & Alexander, S. W. (2019). Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Ex Dividend Date Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 2641–2650. <https://doi.org/10.35794/emba.v7i3.23714>
- Nazariah, M. (2020). Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Ex-Dividend Date Pada Perusahaan Lq45 Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Sains Riset*, 10(1), 67–73. <https://doi.org/10.47647/jsr.v10i1.220>
- Puji Astuti Nining. (2013). *Pengaruh Earning Per Share (Eps), Price Earning Ratio (PER) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*.
- Selamat, M. A. (2017). *Perilaku Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date*. 1–123. <http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/40741>
- Sih, T. M., Gumanti, T. A., & Paramu, H. (2019). Analisis Perbedaan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Pada Sekitar Cum Dividend Date. *E-Journal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 6(2), 159. <https://doi.org/10.19184/ejeba.v6i2.11161>
- Silfen, S. (2018). *Metodologi Penelitian Sosial Untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. In Media.
- Suliyullah, Mardani, R. M., & Wahono, B. (2018). Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham (Return) Sebelum Dan Sesudah Ex-Dividend Date Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *E – Jurnal Riset Manajemen PRODI MANAJEMEN Fakultas Ekonomi Unisma*, 61–77.
- Suganda, T. R. (2018). *Event Study, Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. <https://doi.org/10.31227/osf.io/zbqm7>
- Suliyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.



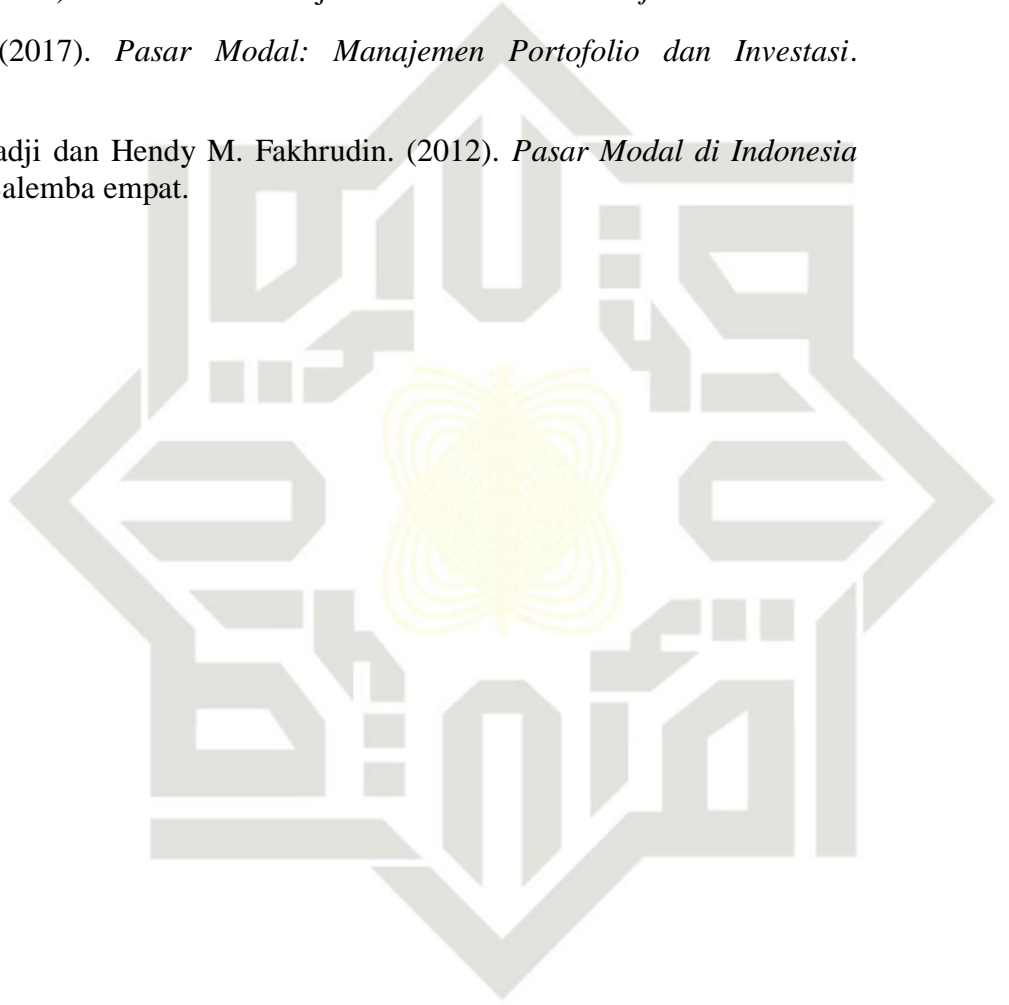
**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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.

- Suherendi, K. S. P., Desmintari, & Yetti, F. (2021). Analisis abnormal return sebelum dan sesudah ex- date dividen pada perusahaan idx30 di bei. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 2, 564–580.
- Tahu, G. P. (2018). *Anteseden Kebijakan Dividen dan Implikasinya Pada Nilai Perusahaan*.
- Tandelilin, E. (2010). Dasar-dasar Manajemen Investasi. In *Manajemen Investasi*.
- \_\_\_\_\_. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. Kanisius.
- Tjotoono Darmadji dan Hendy M. Fakhrudin. (2012). *Pasar Modal di Indonesia (Ketiga)*. Salemba empat.



## LAMPIRAN

### Lampiran 1: Populasi Penelitian

NO	KODE	NAMA SAHAM
1	ADRO	ADARO ENERGY Tbk
2	ASII	ASTRA INTERNATIONAL Tbk
3	BBCA	BANK CENTRAL ASIA Tbk
4	BBNI	BANK NEGARA INDONESIA Tbk
5	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO) Tbk
6	BMRI	BANK MANDIRI ( PERSERO ) Tbk
7	CPIN	CHAROEN POKPHAND INDONESIA Tbk
8	DMAS	PURADELTA LESTARI Tbk
9	HMSP	HANJAYA MANDALA SAMPOERNA Tbk
10	INDF	INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk
11	INTP	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA Tbk
12	ITMG	INDO TAMBANGRAYA MEGAH Tbk
13	PGAS	PERUSAHAAN GAS NEGARA Tbk
14	KLBF	KALBE FARMA Tbk
15	PTBA	BUKIT ASAM Tbk
16	TLKM	TELKOM INDONESIA (PERSERO) Tbk
17	TOWR	SARANA MENARA NUSANTARA Tbk
18	UNTR	UNITED TRACTORS Tbk
19	UNVR	UNILEVER INDONESIA Tbk
20	WSBP	WASKITA BETON PRECAST 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, 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.



**Lampiran 2: Sampel Penelitian**

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

NO	KODE	NAMA SAHAM
1	ADRO	ADARO ENERGY Tbk
2	ASII	ASTRA INTERNATIONAL Tbk
3	BBCA	BANK CENTRAL ASIA Tbk
4	BBNI	BANK NEGARA INDONESIA Tbk
5	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO) Tbk
6	BMRI	BANK MANDIRI ( PERSERO ) Tbk
7	CPIN	CHAROEN POKPHAND INDONESIA Tbk
8	DMAS	PURADELTA LESTARI Tbk
9	HMSP	HANJAYA MANDALA SAMPOERNA Tbk
10	INDF	INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk
11	INTP	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA Tbk
12	ITMG	INDO TAMBANGRAYA MEGAH Tbk
13	PGAS	PERUSAHAAN GAS NEGARA Tbk
14	KLBF	KALBE FARMA Tbk
15	PTBA	BUKIT ASAM Tbk
16	TLKM	TELKOM INDONESIA (PERSERO) Tbk
17	TOWR	SARANA MENARA NUSANTARA Tbk
18	UNTR	UNITED TRACTORS Tbk
19	UNVR	UNILEVER INDONESIA Tbk
20	WSBP	WASKITA BETON PRECAST Tbk



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

**Lampiran 3: Jadwal Ex Dividend Date**

NO	KODE	NAMA SAHAM	EX DIVIDEND DATE
	ADRO	ADARO ENERGY Tbk	04 Juni 2020
	ASII	ASTRA INTERNATIONAL Tbk	25 Juni 2020
	BBCA	BANK CENTRAL ASIA Tbk	21 April 2020
	BBNI	BANK NEGARA INDONESIA Tbk	02 Maret 2020
	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO) Tbk	27 Februari 2020
	BMRI	BANK MANDIRI ( PERSERO ) Tbk	28 Februari 2020
	CPIN	CHAROEN POKPHAND INDONESIA Tbk	03 September 2020
	DMAS	PURADELTA LESTARI Tbk	24 April 2020
	HMSP	HANJAYA MANDALA SAMPOERNA Tbk	02 Juni 2020
10	INDF	INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk	24 Juli 2020
11	INTP	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA Tbk	07 Agustus 2020
12	ITMG	INDO TAMBANGRAYA MEGAH Tbk	08 Juni 2020
13	PGAS	PERUSAHAAN GAS NEGARA Tbk	29 Mai 2020
14	KLBF	KALBE FARMA Tbk	02 Juni 2020
15	PTBA	BUKIT ASAM Tbk	23 Juni 2020
16	TLKM	TELKOM INDONESIA (PERSERO) Tbk	30 Juni 2020
	TOWR	SARANA MENARA NUSANTARA Tbk	15 Mei 2020
	UNTR	UNITED TRACTORS Tbk	22 Juni 2020
	UNVR	UNILEVER INDONESIA Tbk	05 Agustus 2020
	WSBP	WASKITA BETON PRECAST Tbk	26 Mei 2020

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.





**Lampiran 4: Harga Saham**

Harga Saham	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Hari Ke-	ADRO	ASII	BBCA	BBNI	BBRI	BMRI	CPIN	DMAS	HMSP	INDF	INTP
H+5	1.070	4.870	4.830	5.650	4.150	7.250	5.600	149	1.805	6.475	11.950
H+4	1.100	4.810	4.960	6.400	4.220	7.600	6.000	151	1.825	6.450	11.825
H+3	1.180	4.800	4.920	6.825	4.100	7.475	6.200	154	1.795	6.400	11.825
H+2	1.160	4.800	5.120	6.950	3.980	7.200	6.075	152	1.795	6.425	11.800
H+1	1.100	4.900	5.145	6.800	4.190	6.950	6.100	161	1.850	6.475	11.775
H0	1.200	4.900	5.160	6.750	4.130	7.275	6.150	173	1.845	6.475	11.875
H-1	1.165	5.000	5.355	7.025	4.480	7.350	6.150	186	1.940	6.725	12.350
H-2	1.145	4.900	5.425	7.075	4.500	7.650	6.250	188	1.925	6.675	12.325
H-3	1.100	4.890	5.240	7.300	4.490	7.800	6.300	185	1.940	6.675	11.950
H-4	1.030	4.890	5.485	7.500	4.510	7.775	6.225	190	1.910	6.600	11.900
H-5	1.000	4.800	5.515	7.575	4.560	7.900	6.250	187	1.770	6.550	12.375

Harga Saham	12	13	14	15	16	17	18	19	20	Average
Hari Ke-	ITMG	PGAS	KLBF	PTBA	TLKM	TOWR	UNTR	UNVR	WSBP	Harga Saham
H+5	7.575	1.110	1.410	2.060	3.120	950	16.700	8.050	725	4.988
H+4	7.825	1.030	1.425	2.060	3.050	930	16.475	8.050	735	5.062
H+3	7.750	955	1.410	2.120	3.120	920	16.475	8.100	745	5.080
H+2	7.925	970	1.410	2.080	3.140	915	16.725	8.125	760	5.092
H+1	8.450	885	1.415	2.130	3.040	890	15.575	8.175	770	5.053
H0	8.600	860	1.385	2.280	3.050	860	16.900	8.250	760	5.164
H-1	8.925	885	1.415	2.450	3.180	845	17.850	8.225	720	5.342
H-2	8.925	885	1.355	2.470	3.190	855	17.650	8.250	730	5.349
H-3	8.825	890	1.320	2.440	3.160	880	17.700	8.400	695	5.341
H-4	8.475	830	1.325	2.360	3.180	880	16.950	8.250	740	5.277
H-5	8.100	840	1.340	2.390	3.130	885	16.125	8.150	780	5.234

**Lampiran 5: Rata-rata Harga Saham**

Hari Ke-	Harga Saham_Sebelum	Hari Ke-	Harga Saham_Sesudah
H-5	5.234	H+5	4.988
H-4	5.277	H+4	5.062
H-3	5.341	H+3	5.080
H-2	5.349	H+2	5.092
H-1	5.342	H+1	5.053

**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.

## Lampiran 6: Abnormal Return

ADRO Hari ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	11-Jun-20	1.070	4.854,75	-0,0273	-0,0134	-0,0139
H+4	10-Jun-20	1.100	4.920,68	-0,0678	-0,0227	-0,0451
H+3	09-Jun-20	1.180	5.035,06	0,0172	-0,0070	0,0242
H+2	08-Jun-20	1.160	5.070,56	0,0545	0,0248	0,0297
H+1	05-Jun-20	1.100	4.947,78	-0,0833	0,0063	-0,0897
H0	04-Jun-20	1.200	4.916,70	0,0300	-0,0049	0,0350
H-1	03-Jun-20	1.165	4.941,01	0,0175	0,0193	-0,0018
H-2	02-Jun-20	1.145	4.847,51	0,0409	0,0198	0,0212
H-3	29-Mei-20	1.100	4.753,61	0,0680	0,0079	0,0600
H-4	28-Mei-20	1.030	4.716,19	0,0300	0,0161	0,0139
H-5	27-Mei-20	1.000	4.641,56	0,0000	-0,0046	0,0046

ASII Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	02 Juli 2020	4.870	4.966,78	0,0125	0,0107	0,0018
H+4	01 Juli 2020	4.810	4.914,39	0,0021	0,0018	0,0002
H+3	30 Juni 2020	4.800	4.905,39	0,0000	0,0007	-0,0007
H+2	29 Juni 2020	4.800	4.901,82	-0,0204	-0,0005	-0,0199
H+1	26 Juni 2020	4.900	4.904,09	0,0000	0,0015	-0,0015
H0	25 Juni 2020	4.900	4.896,73	-0,0200	-0,0137	-0,0063
H-1	24 Juni 2020	5.000	4.964,73	0,0204	0,0175	0,0029
H-2	23 Juni 2020	4.900	4.879,13	0,0020	-0,0081	0,0101
H-3	22 Juni 2020	4.890	4.918,83	0,0000	-0,0047	0,0047
H-4	19 Juni 2020	4.890	4.942,27	0,0188	0,0035	0,0153
H-5	18 Juni 2020	4.800	4.925,25	-0,0342	-0,0125	-0,0217

BBCA Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	28-Apr-20	4.830	4.529,55	-0,0262	0,0036	-0,0298
H+4	27-Apr-20	4.960	4.513,14	0,0081	0,0038	0,0043
H+3	24-Apr-20	4.920	4.496,06	-0,0391	-0,0212	-0,0178
H+2	23-Apr-20	5.120	4.593,55	-0,0049	0,0057	-0,0105
H+1	22-Apr-20	5.145	4.567,56	-0,0029	0,0146	-0,0175
H0	21-Apr-20	5.160	4.501,92	-0,0364	-0,0162	-0,0202
H-1	20-Apr-20	5.355	4.575,90	-0,0129	-0,0127	-0,0002
H-2	17-Apr-20	5.425	4.634,82	0,0353	0,0344	0,0009
H-3	16-Apr-20	5.240	4.480,61	-0,0447	-0,0314	-0,0133
H-4	15-Apr-20	5.485	4.625,90	-0,0054	-0,0171	0,0117
H-5	14-Apr-20	5.515	4.706,49	0,0027	0,0179	-0,0151

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.

BBNI Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	09-Mar-20	5.650	5.136,81	-0,1172	-0,0658	-0,0514
H+4	06-Mar-20	6.400	5.498,54	-0,0623	-0,0248	-0,0375
H+3	05-Mar-20	6.825	5.638,13	-0,0180	-0,0021	-0,0159
H+2	04-Mar-20	6.950	5.650,14	0,0221	0,0238	-0,0018
H+1	03-Mar-20	6.800	5.518,63	0,0074	0,0294	-0,0219
<b>H0</b>	<b>02-Mar-20</b>	<b>6.750</b>	<b>5.361,25</b>	<b>-0,0391</b>	<b>-0,0168</b>	<b>-0,0224</b>
H-1	28-Feb-20	7.025	5.452,70	-0,0071	-0,0150	0,0079
H-2	27-Feb-20	7.075	5.535,69	-0,0308	-0,0269	-0,0039
H-3	26-Feb-20	7.300	5.688,92	-0,0267	-0,0170	-0,0097
H-4	25-Feb-20	7.500	5.787,14	-0,0099	-0,0034	-0,0065
H-5	24-Feb-20	7.575	5.807,05	-0,0257	-0,9014	0,8757

BBRI Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	05-Mar-20	4.150	5.638,13	-0,0166	-0,0021	-0,0145
H+4	04-Mar-20	4.220	5.650,14	0,0293	0,0238	0,0054
H+3	03-Mar-20	4.100	5.518,63	0,0302	0,0294	0,0008
H+2	02-Mar-20	3.980	5.361,25	-0,0501	-0,0168	-0,0333
H+1	28-Feb-20	4.190	5.452,70	0,0145	-0,0150	0,0295
<b>H0</b>	<b>27-Feb-20</b>	<b>4.130</b>	<b>5.535,69</b>	<b>-0,0781</b>	<b>-0,0269</b>	<b>-0,0512</b>
H-1	26-Feb-20	4.480	5.688,92	-0,0044	-0,0170	0,0125
H-2	25-Feb-20	4.500	5.787,14	0,0022	-0,0034	0,0057
H-3	24-Feb-20	4.490	5.807,05	-0,0044	-0,0128	0,0083
H-4	21-Feb-20	4.510	5.882,25	-0,0110	-0,0101	-0,0008
H-5	20-Feb-20	4.560	5.942,49	0,0179	0,0023	0,0155

BMRI Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	06-Mar-20	7.250	5.488,54	-0,0461	-0,0265	-0,0195
H+4	05-Mar-20	7.600	5.638,13	0,0167	-0,0021	0,0188
H+3	04-Mar-20	7.475	5.650,14	0,0382	0,0238	0,0144
H+2	03-Mar-20	7.200	5.518,63	0,0360	0,0294	0,0066
H+1	02-Mar-20	6.950	5.361,25	-0,0447	-0,0168	-0,0279
<b>H0</b>	<b>28-Feb-20</b>	<b>7.275</b>	<b>5.452,70</b>	<b>-0,0102</b>	<b>-0,0150</b>	<b>0,0048</b>
H-1	27-Feb-20	7.350	5.535,69	-0,0392	-0,0269	-0,0123
H-2	26-Feb-20	7.650	5.688,92	-0,0192	-0,0170	-0,0023
H-3	25-Feb-20	7.800	5.787,14	0,0032	-0,0034	0,0066
H-4	24-Feb-20	7.775	5.807,05	-0,0158	-0,0128	-0,0030
H-5	21-Feb-20	7.900	5.882,25	-0,0125	-0,0101	-0,0024

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.

CPIN Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	10-Sep-20	5.600	4.891,46	-0,0667	-0,0501	-0,0166
H+4	09-Sep-20	6.000	5.149,38	-0,0323	-0,0181	-0,0142
H+3	08-Sep-20	6.200	5.244,07	0,0206	0,0027	0,0179
H+2	07-Sep-20	6.075	5.230,20	-0,0041	-0,0018	-0,0023
H+1	04-Sep-20	6.100	5.239,85	-0,0081	-0,0078	-0,0004
<b>H0</b>	<b>03-Sep-20</b>	<b>6.150</b>	<b>5.280,81</b>	<b>0,0000</b>	<b>-0,0059</b>	<b>0,0059</b>
H-1	02-Sep-20	6.150	5.311,97	-0,0160	0,0002	-0,0162
H-2	01-Sep-20	6.250	5.310,68	-0,0079	0,0138	-0,0217
H-3	31-Agu-20	6.300	5.238,49	0,0120	-0,0202	0,0323
H-4	28-Agu-20	6.225	5.346,66	-0,0040	-0,0046	0,0006
H-5	27-Agu-20	6.250	5.371,47	0,0246	0,0058	0,0188

DMAS Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	04-Mei-20	149	4.605,49	-0,0132	-0,0235	0,0103
H+4	30-Apr-20	151	4.716,40	-0,0195	0,0326	-0,0521
H+3	29-Apr-20	154	4.567,32	0,0132	0,0083	0,0048
H+2	28-Apr-20	152	4.529,55	-0,0559	0,0036	-0,0595
H+1	27-Apr-20	161	4.513,14	-0,0694	0,0038	-0,0732
<b>H0</b>	<b>24-Apr-20</b>	<b>173</b>	<b>4.496,06</b>	<b>-0,0699</b>	<b>-0,0212</b>	<b>-0,0487</b>
H-1	23-Apr-20	186	4.593,55	-0,0106	0,0057	-0,0163
H-2	22-Apr-20	188	4.567,56	0,0162	0,0146	0,0016
H-3	21-Apr-20	185	4.501,92	-0,0263	-0,0162	-0,0101
H-4	20-Apr-20	190	4.575,90	0,0160	-0,0127	0,0288
H-5	17-Apr-20	187	4.634,82	0,0054	0,0344	-0,0290

HMSP Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	09-Jun-21	1.805	5.035,06	-0,0110	-0,0070	-0,0040
H+4	08-Jun-21	1.825	5.070,56	0,0167	0,0248	-0,0081
H+3	07-Jun-21	1.795	4.947,78	0,0000	0,0063	-0,0063
H+2	04-Jun-21	1.795	4.916,70	-0,0297	-0,0049	-0,0248
H+1	03-Jun-21	1.850	4.941,01	0,0027	0,0193	-0,0166
<b>H0</b>	<b>02-Jun-21</b>	<b>1.845</b>	<b>4.847,51</b>	<b>-0,0490</b>	<b>0,0198</b>	<b>-0,0687</b>
H-1	29-Mei-21	1.940	4.753,61	0,0078	0,0079	-0,0001
H-2	28-Mei-21	1.925	4.716,19	-0,0077	0,0161	-0,0238
H-3	27-Mei-20	1.940	4.641,56	0,0157	-0,0046	0,0203
H-4	26-Mei-20	1.910	4.662,80	0,0791	0,0257	0,0534
H-5	20-Mei-20	1.770	4.545,95	-0,0354	-0,0007	-0,0348



**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.

INDF Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	03-Agu-20	6.475	5.006,22	0,0039	-0,0278	0,0317
H+4	30-Jul-20	6.450	5.149,63	0,0078	0,0000	0,0078
H+3	29-Jul-20	6.400	5.149,63	-0,0039	0,0072	-0,0111
H+2	28-Jul-20	6.425	5.112,99	-0,0077	-0,0007	-0,0070
H+1	27-Jul-20	6.475	5.116,67	0,0000	0,0066	-0,0066
<b>H0</b>	<b>24-Jul-20</b>	<b>6.475</b>	<b>5.082,99</b>	<b>-0,0372</b>	<b>-0,0121</b>	<b>-0,0251</b>
H-1	23-Jul-20	6.725	5.145,01	0,0075	0,0068	0,0007
H-2	22-Jul-20	6.675	5.110,19	0,0000	-0,0009	0,0009
H-3	21-Jul-20	6.675	5.114,71	0,0114	0,0126	-0,0012
H-4	20-Jul-20	6.600	5.051,11	0,0076	-0,0056	0,0132
H-5	17-Jul-20	6.550	5.079,58	-0,0113	-0,0037	-0,0076

INTP Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	14-Agu-20	11.950	5.247,69	0,0106	0,0016	0,0090
H+4	13-Agu-20	11.825	5.239,25	0,0000	0,0011	-0,0011
H+3	12-Agu-20	11.825	5.233,45	0,0021	0,0083	-0,0062
H+2	11-Agu-20	11.800	5.190,17	0,0021	0,0063	-0,0041
H+1	10-Agu-20	11.775	5.157,83	-0,0084	0,0027	-0,0111
<b>H0</b>	<b>07-Agu-20</b>	<b>11.875</b>	<b>5.143,89</b>	<b>-0,0385</b>	<b>-0,0066</b>	<b>-0,0318</b>
H-1	06-Agu-20	12.350	5.178,27	0,0020	0,0100	-0,0080
H-2	05-Agu-20	12.325	5.127,05	0,0314	0,0109	0,0205
H-3	04-Agu-20	11.950	5.072,00	0,0042	0,0131	-0,0089
H-4	03-Agu-20	11.900	5.006,22	-0,0384	-0,0278	-0,0105
H-5	30-Jul-20	12.375	5.149,63	-0,0020	0,0000	-0,0020

ITMG Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	15-Jun-21	7.575	4.816,13	-0,0319	-0,0132	-0,0188
H+4	12-Jun-21	7.825	4.880,36	0,0097	0,0053	0,0044
H+3	11-Jun-21	7.750	4.854,75	-0,0221	-0,0134	-0,0087
H+2	10-Jun-21	7.925	4.920,68	-0,0621	-0,0227	-0,0394
H+1	09-Jun-21	8.450	5.035,06	-0,0174	-0,0070	-0,0104
<b>H0</b>	<b>08-Jun-21</b>	<b>8.600</b>	<b>5.070,56</b>	<b>-0,0364</b>	<b>0,0248</b>	<b>-0,0612</b>
H-1	07-Jun-21	8.925	4.947,78	0,0000	0,0063	-0,0063
H-2	04-Jun-21	8.925	4.916,70	0,0113	-0,0049	0,0163
H-3	03-Jun-21	8.825	4.941,01	0,0413	0,0193	0,0220
H-4	02-Jun-21	8.475	4.847,51	0,0463	0,0198	0,0265
H-5	29-Mei-21	8.100	4.753,61	-0,0122	0,0079	-0,0201

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.

PGAS Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	08-Jun-20	1.110	5.070,56	0,0777	0,0248	0,0529
H+4	05-Jun-20	1.030	4.947,78	0,0785	0,0063	0,0722
H+3	04-Jun-20	955	4.916,70	-0,0155	-0,0049	-0,0105
H+2	03-Jun-20	970	4.941,01	0,0960	0,0193	0,0768
H+1	02-Jun-20	885	4.847,51	0,0291	0,0198	0,0093
<b>H0</b>	<b>29-Mei-21</b>	<b>860</b>	<b>4.753,61</b>	<b>-0,0282</b>	<b>0,0079</b>	<b>-0,0362</b>
H-1	28-Mei-21	885	4.716,19	0,0000	0,0161	-0,0161
H-2	27-Mei-20	885	4.641,56	-0,0056	-0,0046	-0,0011
H-3	26-Mei-20	890	4.662,80	0,0723	0,0257	0,0466
H-4	20-Mei-20	830	4.545,95	-0,0119	-0,0007	-0,0112
H-5	19-Mei-20	840	4.548,99	0,0060	0,0084	-0,0024

KLBF Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	09-Jun-20	1.410	5.035,06	-0,0105	-0,0070	-0,0035
H+4	08-Jun-20	1.425	5.070,56	0,0106	0,0248	-0,0142
H+3	05-Jun-20	1.410	4.947,78	0,0000	0,0063	-0,0063
H+2	04-Jun-20	1.410	4.916,70	-0,0035	-0,0049	0,0014
H+1	03-Jun-20	1.415	4.941,01	0,0217	0,0193	0,0024
<b>H0</b>	<b>02-Jun-20</b>	<b>1.385</b>	<b>4.847,51</b>	<b>-0,0212</b>	<b>0,0198</b>	<b>-0,0410</b>
H-1	29-Mei-21	1.415	4.753,61	0,0443	0,0079	0,0363
H-2	28-Mei-20	1.355	4.716,19	0,0265	0,0161	0,0104
H-3	27-Mei-19	1.320	4.641,56	-0,0038	-0,0046	0,0008
H-4	26-Mei-18	1.325	4.662,80	-0,0112	0,0257	-0,0369
H-5	20-Mei-20	1.340	4.545,95	-0,0360	-0,0007	-0,0353

PTBA Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	26 Juni 2020	2.060	4.904,09	0,0000	0,0015	-0,0015
H+4	25 Juni 2020	2.060	4.896,73	-0,0283	-0,0137	-0,0146
H+3	24 Juni 2020	2.120	4.964,73	0,0192	0,0175	0,0017
H+2	23 Juni 2020	2.080	4.879,13	-0,0235	-0,0081	-0,0154
H+1	22 Juni 2020	2.130	4.918,83	-0,0658	-0,0047	-0,0610
<b>H0</b>	<b>19 Juni 2020</b>	<b>2.280</b>	<b>4.942,27</b>	<b>-0,0694</b>	<b>0,0035</b>	<b>-0,0728</b>
H-1	18-Jun-20	2.450	4.925,25	-0,0081	-0,0125	0,0044
H-2	17 Juni 2020	2.470	4.987,78	0,0123	0,0003	0,0120
H-3	16-Jun-20	2.440	4.986,46	0,0339	0,0353	-0,0014
H-4	15 Juni 2020	2.360	4.816,44	-0,0126	-0,0131	0,0005
H-5	12-Jun-20	2.390	4.880,36	0,0482	0,0053	0,0430



**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.

TLKM Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	07-Jul-20	3.120	4987,08	0,0230	-0,0004	0,0233
H+4	06-Jul-20	3.050	4.988,87	-0,0224	0,0030	-0,0255
H+3	03-Jul-20	3.120	4.973,79	-0,0064	0,0014	-0,0078
H+2	02-Jul-20	3.140	4.966,78	0,0329	0,0107	0,0222
H+1	01-Jul-20	3.040	4.914,39	-0,0033	0,0018	-0,0051
<b>H0</b>	<b>30-Jun-21</b>	<b>3.050</b>	<b>4.905,39</b>	<b>-0,0409</b>	<b>0,0007</b>	<b>-0,0416</b>
H-1	29-Jun-21	3.180	4.901,82	-0,0031	-0,0005	-0,0027
H-2	26-Jun-21	3.190	4.904,09	0,0095	0,0015	0,0080
H-3	25-Jun-21	3.160	4.896,73	-0,0063	-0,0137	0,0074
H-4	24-Jun-21	3.180	4.964,73	0,0160	0,0175	-0,0016
H-5	23-Jun-21	3.130	4.879,13	-0,0219	-0,0081	-0,0138

TOWR Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	27-Mei-20	950	4.641,56	0,0215	-0,0046	0,0261
H+4	26-Mei-20	930	4.662,80	0,0109	0,0257	-0,0148
H+3	20-Mei-20	920	4.545,95	0,0055	-0,0007	0,0061
H+2	19-Mei-20	915	4.548,99	0,0281	0,0084	0,0197
H+1	18-Mei-20	890	4.511,06	0,0349	0,0008	0,0341
<b>H0</b>	<b>15-Mei-20</b>	<b>860</b>	<b>4.507,61</b>	<b>0,0178</b>	<b>-0,0014</b>	<b>0,0191</b>
H-1	14-Mei-20	845	4.513,83	-0,0117	-0,0089	-0,0028
H-2	13-Mei-20	855	4.554,36	-0,0284	-0,0075	-0,0209
H-3	12-Mei-20	880	4.588,73	0,0000	-0,0109	0,0109
H-4	11-Mei-20	880	4.639,10	-0,0056	0,0091	-0,0147
H-5	08-Mei-20	885	4.597,43	0,0057	-0,0025	0,0081

UNTR Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	29-Jun-20	16.700	4.901,82	0,0137	-0,0005	0,0141
H+4	26-Jun-20	16.475	4.904,09	0,0000	0,0015	-0,0015
H+3	25-Jun-20	16.475	4.896,73	-0,0149	-0,0137	-0,0013
H+2	24-Jun-20	16.725	4.964,73	0,0738	0,0175	0,0563
H+1	23-Jun-20	15.575	4.879,13	-0,0784	-0,0081	-0,0703
<b>H0</b>	<b>22-Jun-20</b>	<b>16.900</b>	<b>4.918,83</b>	<b>-0,0532</b>	<b>-0,0047</b>	<b>-0,0485</b>
H-1	19-Jun-20	17.850	4.942,27	0,0113	0,0035	0,0079
H-2	18-Jun-20	17.650	4.925,25	-0,0028	-0,0125	0,0097
H-3	17-Jun-20	17.700	4.987,78	0,0442	0,0003	0,0440
H-4	16-Jun-20	16.950	4.986,46	0,0512	0,0353	0,0159
H-5	15-Jun-20	16.125	4.816,44	-0,0198	-0,0131	-0,0067



**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.

UNVR Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	12-Agu-20	8.050	5.233,45	0,0000	0,0083	-0,0083
H+4	11-Agu-20	8.050	5.190,17	-0,0062	0,0063	-0,0124
H+3	10-Agu-20	8.100	5.157,83	-0,0031	0,0027	-0,0058
H+2	07-Agu-20	8.125	5.143,89	-0,0061	-0,0066	0,0005
H+1	06-Agu-20	8.175	5.178,27	-0,0091	0,0100	-0,0191
<b>H0</b>	<b>05-Agu-20</b>	<b>8.250</b>	<b>5.127,05</b>	<b>0,0030</b>	<b>0,0109</b>	<b>-0,0078</b>
H-1	04-Agu-20	8.225	5.072,00	-0,0030	0,0131	-0,0162
H-2	03-Agu-20	8.250	5.006,22	-0,0179	-0,0278	0,0100
H-3	30-Jul-20	8.400	5.149,63	0,0182	0,0000	0,0182
H-4	29-Jul-20	8.250	5.149,63	0,0123	0,0072	0,0051
H-5	28-Jul-20	8.150	5.112,99	0,0093	-0,0007	0,0100

WSBP Hari Ke-	Tanggal Jendela	Harga Saham	IHSG	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
H+5	03-Jun-20	725	4.941,01	-0,0136	0,0193	-0,0329
H+4	02-Jun-20	735	4.847,51	-0,0134	0,0198	-0,0332
H+3	29-Mei-20	745	4.753,61	-0,0197	0,0079	-0,0277
H+2	28-Mei-20	760	4.716,19	-0,0130	0,0161	-0,0291
H+1	27-Mei-20	770	4.641,56	0,0132	-0,0046	0,0177
<b>H0</b>	<b>26-Mei-20</b>	<b>760</b>	<b>4.662,80</b>	<b>0,0556</b>	<b>0,0257</b>	<b>0,0299</b>
H-1	20-Mei-20	720	4.545,95	-0,0137	-0,0007	-0,0130
H-2	19-Mei-20	730	4.548,99	0,0504	0,0084	0,0420
H-3	18-Mei-20	695	4.511,06	-0,0608	0,0008	-0,0616
H-4	15-Mei-20	740	4.507,61	-0,0513	-0,0014	-0,0499
H-5	14-Mei-20	780	4.513,83	-0,0064	-0,0089	0,0025





**Lampiran 7: Rata-rata Abnormal Return**

Abnormal Return	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Hari Ke-	ADRO	ASII	BBCA	BBNI	BBRI	BMRI	CPIN	DMAS	HMSP	INDF	INTP
H+5	-0,0139	0,0018	-0,0298	-0,0514	-0,0145	-0,0195	-0,0166	0,0103	-0,0040	0,0317	0,0090
H+4	-0,0451	0,0002	0,0043	-0,0375	0,0054	0,0188	-0,0142	-0,0521	-0,0081	0,0078	-0,0011
H+3	0,0242	-0,0007	-0,0178	-0,0159	0,0008	0,0144	0,0179	0,0048	-0,0063	-0,0111	-0,0062
H+2	0,0297	-0,0199	-0,0105	-0,0018	-0,0333	0,0066	-0,0023	-0,0595	-0,0248	-0,0070	-0,0041
H+1	-0,0897	-0,0015	-0,0175	-0,0219	0,0295	-0,0279	-0,0004	-0,0732	-0,0166	-0,0066	-0,0111
H0	0,0350	-0,0063	-0,0202	-0,0224	-0,0512	0,0048	0,0059	-0,0487	-0,0687	-0,0251	-0,0318
H-1	-0,0018	0,0029	-0,0002	0,0079	0,0125	-0,0123	-0,0162	-0,0163	-0,0001	0,0007	-0,0080
H-2	0,0212	0,0101	0,0009	-0,0039	0,0057	-0,0023	-0,0217	0,0016	-0,0238	0,0009	0,0205
H-3	0,0600	0,0047	-0,0133	-0,0097	0,0083	0,0066	0,0323	-0,0101	0,0203	-0,0012	-0,0089
H-4	0,0139	0,0153	0,0117	-0,0065	-0,0008	-0,0030	0,0006	0,0288	0,0534	0,0132	-0,0105
H-5	0,0046	-0,0217	-0,0151	0,8757	0,0155	-0,0024	0,0188	-0,0290	-0,0348	-0,0076	-0,0020

Abnormal Return	12	13	14	15	16	17	18	19	20	Average
Hari Ke-	ITMG	PGAS	KLBF	PTBA	TLKM	TOWR	UNTR	UNVR	WSBP	Abnormal Return
H+5	-0,0188	0,0529	-0,0035	-0,0015	0,0233	0,0261	0,0141	-0,0083	-0,0329	-0,0007
H+4	0,0044	0,0722	-0,0142	-0,0146	-0,0255	-0,0148	-0,0015	-0,0124	-0,0332	-0,0067
H+3	-0,0087	-0,0105	-0,0063	0,0017	-0,0078	0,0061	-0,0013	-0,0058	-0,0277	-0,0015
H+2	-0,0394	0,0768	0,0014	-0,0154	0,0222	0,0197	0,0563	0,0005	-0,0291	-0,0003
H+1	-0,0104	0,0093	0,0024	-0,0610	-0,0051	0,0341	-0,0703	-0,0191	0,0177	-0,0188
H0	-0,0612	-0,0362	-0,0410	-0,0728	-0,0416	0,0191	-0,0485	-0,0078	0,0299	-0,0273
H-1	-0,0063	-0,0161	0,0363	0,0044	-0,0027	-0,0028	0,0079	-0,0162	-0,0130	-0,0014
H-2	0,0163	-0,0011	0,0104	0,0120	0,0080	-0,0209	0,0097	0,0100	0,0420	0,0028
H-3	0,0220	0,0466	0,0008	-0,0014	0,0074	0,0109	0,0440	0,0182	-0,0616	0,0125
H-4	0,0265	-0,0112	-0,0369	0,0005	-0,0016	-0,0147	0,0159	0,0051	-0,0499	0,0052
H-5	-0,0201	-0,0024	-0,0353	0,0430	-0,0138	0,0081	-0,0067	0,0100	0,0025	0,0413

**Lampiran 8: Volume Perdagangan Saham**

Volume	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Hari Ke-	ADRO	ASII	BBCA	BBNI	BBRI	BMRI	CPIN	DMAS	HMSP	INDF	INTP
H+5	31930900	26575000	180488000	68061300	133588200	36155600	11455300	56001800	36207100	12457500	3710800
H+4	65467000	22586000	151103500	42861300	116305200	52374300	7357900	135282500	65812100	10514000	2704300
H+3	117226600	25197000	131149500	39130600	198413400	46277700	6225500	79022300	35295500	7944800	3636500
H+2	88605200	29368700	105419500	38848200	187659200	48222600	3036000	137450400	47978500	9564800	4474400
H+1	73108200	24019200	107263500	41705800	191962700	50775100	8645300	6986900	50478200	6303500	4121300
H0	100659200	34952700	73431000	41380000	207157400	94434100	7896400	14302100	72894600	13204100	6785300
H-1	89675400	55421700	90744000	52147500	149197600	111544300	10846400	157057300	62635100	21204800	6260000
H-2	123823700	29490500	160935500	29663200	113929600	99085500	8047900	66684400	44925400	14452000	5009200
H-3	139275700	25097200	176990500	36227700	102908000	52975900	31163900	159323900	53628900	14061700	4379300
H-4	137778200	62874800	95342000	16988100	106960700	64384400	7278000	166741700	56903300	21600300	6555900
H-5	47426900	40331900	95796000	29756400	98180400	45899000	7022100	125954300	48414600	23964500	7584200

Volume	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Hari Ke-	ADRO	ASII	BBCA	BBNI	BBRI	BMRI	CPIN	DMAS	HMSP	INDF	INTP
Total Saham Beredar Akhir Periode	34442017500	166822282000	748021697500	399456372500	641251089000	263187462500	64635190000	8408376400	57478019500	79975507500	44201232500

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
- 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.
  - 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.

Volume	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Hari Ke-	ITMG	PGAS	KLBF	PTBA	TLKM	TOWR	UNTR	UNVR	WSBP
H+5	2173500	393276900	28018500	48365400	169104200	88097900	1720400	11451200	15201800
H+4	3084400	341648900	23174600	79582000	248572600	87073800	2213500	16657800	12458100
H+3	2787600	418446600	22870400	108004000	102033100	75875400	3157400	7982000	26318100
H+2	5596000	544273300	34757300	156000400	178357900	124895500	2318000	8987900	51204100
H+1	6073200	244429200	62660000	207937000	148037400	77114300	2390200	12406300	42850500
H0	9295300	266711300	63506700	109431900	258068400	103604700	5854600	10465900	45361600
H-1	6492500	207684500	206001100	216195200	156613200	51896200	7802200	13251900	49235900
H-2	5685700	223054200	35733300	115857300	100784500	80405800	4874200	19125400	64805200
H-3	4258900	198105500	22108500	99983800	100882600	91483100	4337900	19798600	57273900
H-4	3981800	86715700	35300400	132252000	170895600	831225600	4100700	18793500	62779200
H-5	2493600	117706600	50884000	161447100	167271000	78551100	2550200	16665100	89091100

Volume	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Hari Ke-	ITMG	PGAS	KLBF	PTBA	TLKM	TOWR	UNTR	UNVR	WSBP
Total Saham Beredar Akhir Periode Penelitian	16810872500	202152551000	39919866000	100063739000	322195677000	80787414000	28553437500	92199057500	15433000700

**Lampiran 9: Rata-Rata Volume Perdagangan Saham**

Hari Ke-	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	H0	H+1	H+2	H+3	H+4	H+5
ADRO	0,0014	0,0040	0,0040	0,0036	0,0026	0,0029	0,0021	0,0026	0,0034	0,0019	0,0009
ASII	0,0002	0,0004	0,0002	0,0002	0,0003	0,0002	0,0001	0,0002	0,0002	0,0001	0,0002
BBCA	0,0001	0,0001	0,0002	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0002	0,0002	0,0002
BBNI	0,0001	0,0000	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0002
BBRI	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	0,0002	0,0002
BMRI	0,0002	0,0002	0,0002	0,0004	0,0004	0,0004	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0001
CPIN	0,0001	0,0001	0,0005	0,0001	0,0002	0,0001	0,0001	0,0000	0,0001	0,0001	0,0002
DMAS	0,0150	0,0198	0,0189	0,0079	0,0187	0,0017	0,0008	0,0163	0,0094	0,0161	0,0067
HMSP	0,0008	0,0010	0,0009	0,0008	0,0011	0,0013	0,0009	0,0008	0,0006	0,0011	0,0006
INDF	0,0003	0,0003	0,0002	0,0002	0,0003	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0002
INTP	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
ITMG	0,0001	0,0002	0,0003	0,0003	0,0004	0,0006	0,0004	0,0003	0,0002	0,0002	0,0001
PGAS	0,0019	0,0017	0,0021	0,0027	0,0012	0,0013	0,0010	0,0011	0,0010	0,0004	0,0006
KLBF	0,0006	0,0004	0,0010	0,0011	0,0010	0,0013	0,0012	0,0027	0,0021	0,0017	0,0019
PTBA	0,0016	0,0013	0,0010	0,0012	0,0022	0,0011	0,0021	0,0016	0,0011	0,0008	0,0005
TLKM	0,0005	0,0005	0,0003	0,0003	0,0005	0,0008	0,0005	0,0006	0,0003	0,0008	0,0005
TOWR	0,0010	0,0103	0,0011	0,0010	0,0006	0,0013	0,0010	0,0015	0,0009	0,0011	0,0011
UNTR	0,0001	0,0001	0,0002	0,0002	0,0003	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
UNVR	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0002	0,0001
WSBP	0,0010	0,0008	0,0017	0,0033	0,0028	0,0029	0,0032	0,0042	0,0037	0,0041	0,0058
<b>Rata-Rata Volume Perdagangan</b>	0,0013	0,0022	0,0017	0,0011	0,0016	0,0007	0,0006	0,0015	0,0011	0,0013	0,0008

## Lampiran 10: Data SPSS

### 1 Hasil Statistik Deskriptif

	Harga Saham			Abnormal Return			Volume Perdagangan		
	Sebelum Ex Dividend Date	Ex Dividend Date	Sesudah Ex Dividend Date	Sebelum Ex Dividend Date	Ex Dividend Date	Sesudah Ex Dividend Date	Sebelum Ex Dividend Date	Ex Dividend Date	Sesudah Ex Dividend Date
Minimum	185	173	149	-0,0369	-0,0728	-0,0897	0,0000	0,0001	0,0000
Maximum	17.850	16.900	16.725	0,8757	0,0350	0,0768	0,0198	0,0029	0,0163
Mean	5.308,747	4.954,386	5.055,126	0,0121	-0,0273	-0,0056	0,0016	0,0007	0,0011
Std. Dev	4.297,921	4.178,098	4.079,539	0,09135	0,02978	0,02700	0,00381	0,00076	0,00258

### 2 Hasil Uji Normalitas

#### a. Harga Saham

#### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	Harga Saham Sebelum Ex Dividend Date	Harga Saham Sesudah Ex Dividend Date
N	5	5
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	5308,60
	Std. Deviation	50,895
Most Extreme Differences	Absolute	0,338
	Positive	0,214
	Negative	-0,338
Test Statistic	0,338	0,280
Asymp. Sig. (2-tailed)	,064 <sup>c</sup>	,200 <sup>c,d</sup>

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

**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.

b. *Abnormal Return*

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Abnormal Return_Sebelum Ex Dividend Date	Abnormal Return_Sesudah Ex Dividend Date
N		5	5
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0,012080	-0,008560
	Std. Deviation	0,0170964	0,0108990
Most Extreme Differences	Absolute	0,290	0,357
	Positive	0,290	0,224
	Negative	-0,215	-0,357
Test Statistic		0,290	0,357
Asymp. Sig. (2-tailed)		,196 <sup>c</sup>	,036 <sup>c</sup>

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

c. *Volume Perdagangan Saham*

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		ATVA_Sebelum Ex Dividend Date	ATVA_Sesudah Ex Dividend Date
N		5	5
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0,001700	0,001100
	Std. Deviation	0,0003808	0,0003674
Most Extreme Differences	Absolute	0,105	0,193
	Positive	0,105	0,193
	Negative	-0,105	-0,138
Test Statistic		0,105	0,193
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 <sup>c,d</sup>	,200 <sup>c,d</sup>

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

**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.

3. Hasil Uji Beda

a. Paired Sample T-Test Harga Saham

		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	Interval of the				
					Lower				Upper
Pair 1	Harga Saham Sebelum Ex Dividend Date - Harga Saham Sesudah Ex Dividend Date	253,600	26,773	11,973	220,357	286,843	21,180	4	0,000

b. Wilcoxon Signed ranks Test *Abnormal Return*

**Test Statistics<sup>a</sup>**

Abnormal Return\_Sesudah Ex Dividend Date - Abnormal Return\_Sebelum Ex Dividend Date

Z	-2,023 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	0,043

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

c. Paired Sample T-Test Volume Perdagangan Saham

		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	Interval of the				
					Lower				Upper
Pair 1	ATVA_Sebelum Ex Dividend Date - ATVA_Sesudah Ex Dividend Date	0,0006000	0,0006042	0,0002702	-0,0001502	0,0013502	2,221	4	0,091



## BIOGRAFI PENULIS

**Ringga Puteri Rezeki**, lahir di Pekanbaru, 27 Februari 2000. Penulis merupakan anak bungsu dari lima bersaudara, pasangan ayahanda Alm Rusdi Hamid dan ibunda Almrh Amiyarti. Penulis mengawali pendidikan di taman kanak-kanak islam YLPI Pekanbaru, pada tahun 2005-2006, dan menempuh sekolah dasar di SDN 160 Bukit Raya Pekanbaru, pada tahun 2006-2012, MTSN 03 Pekanbaru, pada tahun 2012-2015, dan melanjutkan pendidikan pada SMK Muhammadiyah 1 dengan mengambil jurusan akuntansi, pada tahun 2015-2018.

Pada tahun 2018 penulis melanjutkan pendidikan starata satu (S1) di Universitas Islam Sultan Syarif Kasim Riau, pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, program studi Manajemen konsentrasi Keuangan. Bertepatan pada hari Rabu, 15 Juni 2022 penulis melakukan Ujian Oral Komprehensif (Skripsi) dengan judul penelitian “**Analisis Perbedaan Harga Saham, *Abnormal Return* Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah *Ex Dividend Date* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks *Idx High Dividend* 20 Periode 2021**” dan dinyatakan lulus dengan menyandang gelar Sarjana Ekonomi (SE).

### 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.