



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

LAPORAN SKRIPSI TERAPAN



ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI SAHAM INDEKS LQ45

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun Oleh :
Tiyara Junita
1904441057

PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN MANAJEMEN KEUANGAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

AGUSTUS 2023



Hak Cipta :

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

LAPORAN SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN
DIVIDEN PADA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
SAHAM INDEKS LQ45**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar S.Tr.M

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh :

Tiyara Junita

1904441057

PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN MANAJEMEN KEUANGAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

AGUSTUS 2023



Hak Cipta :


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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Tiyara Junita

NIM : 1904441057

Tanda tangan : 

Tanggal : Senin, 08 Mei 2023



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Tiyara Junita
NIM : 1904441097
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Judul Laporan Tugas Akhir : ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI SAHAM INDEKS LQ45

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Diploma IV Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Zulmana, S.E., M.M. ()
Anggota Penguji : Yulio Ashraf, S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditugaskan di : Depok

Tanggal : 25 Juli 2023

Ketua Jurusan Akuntansi

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Dr. Sinto W. Nugroho, S.E., M.M.
NIP. 196904151980052002



LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG SKRIPSI

Nama Penyusun : Tiyana Junita
Nomor Induk Mahasiswa : 1904441057
Jurusan/Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : "ANALISIS REAKSI PASAR
TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA SAHAM PT
YANG TERDAFTAR DI SAHAM INDEKS LQ45"

Disetujui oleh:

Pembimbing


Fathir Ashfah, S.E., M.M.
NIP. 52000000000000173

Ketua Program Studi


Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 1452022030119931020

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji dan syukur kepada Allah *Shubhanallahu wa ta'ala* yang telah memberikan rahmat, ridho serta karunia-Nya kepada penulis. Sholawat serta salam dipanjatkan kepada nabi yang mulia, Muhammad *Shalallahu Alaihi Wassalam* atas syafaat kepada kita, sehingga proposal skripsi yang berjudul “*Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Dividen Pada Saham Yang Terdaftar Di Saham Indeks LQ45*”.

Laporan skripsi ini dibuat untuk memenuhi tugas akhir perkuliahan dan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen di Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi. Selain itu, proposal skripsi ini juga dibuat sebagai salah satu wujud implementasi dari ilmu yang didapatkan selama masa perkuliahan di Program Studi D4 Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

Saya mengucapkan terimakasih yang sebesar besarnya kepada semua pihak yang sudah memberikan arahan, bimbingan, serta dukungan dalam penulisan laporan praktik kerja lapangan ini sehingga laporan ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Sc. H. Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, SE.,MM. selaku Ketua Jurusan Akuntansi
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T.,M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan yang telah memberikan arahan mengenai awal penyusunan laporan skripsi terapan untuk prodi D4 Manajemen Keuangan
4. Bapak Fathir Ashfath, S.E., M.M. selaku Pembimbing yang selalu memberikan arahan, motivasi dan bimbingan kepada penulis dalam proses pembuatan laporan skripsi terapan
5. Ibu Zulmaita Saad, S.E.,M.M. selaku Dosen Penguji pada seminar proposal yang memberikan kritik dan saran dalam proses pembuatan laporan skripsi terapan.



Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

6. Seluruh anggota keluarga, terutama kedua orang tua Sutrisno dan Enik Endriyani, yang senantiasa mendoakan serta memberikan semangat, nasihat, dukungan dan bantuan secara moril maupun materil sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan ini dengan lancar. Terima kasih Ayah, Mama, dan seluruh keluarga dan semoga kita selalu dalam lindungan Allah SWT.
 7. Ranty Rahmawati, Riskina Apriyani, Ika Nur, Shifa Raditya dan teman-teman seperjuangan selama perkuliahan yang telah memberikan dukungan, nasihat, dan semangat kepada penulis
 8. Nurus Syifa, Anisa Aulia, Yuliza Mimanda, Anisa Wanda dan teman seperjuangan di kelas yang telah memberikan kritik, masukan, dan saran dalam penyusunan skripsi
 9. Amin Akbar Hafidz yang selalu memberikan dukungan dan motivasi bagi penulis
 10. Seluruh teman-teman Program Studi Manajemen Keuangan angkatan 2019 yang senantiasa membantu dalam berbagai hal selama perkuliahan
 11. Seluruh teman kelas MK A angkatan 2019 yang telah membantu dalam segala keperluan selama perkuliahan
 12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa terimakasih yang telah memberikan motivasi, dukungan, nasihat, kritik dan saran bagi penulis
- Penulis menyadari dalam penulisan proposal skripsi ini masih terdapat kekurangan. Sehingga penulis berharap adanya kritik dan saran yang membangun guna menyempurnakan penulisan proposal skripsi.

Jakarta, 08 Mei 2023

Penulis,

Tiyara Junita

NIM 1904441057



Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Dividen Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Saham Indeks LQ45

Tiyara Junita

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana reaksi pasar modal terhadap pengumuman pembagian dividen pada perusahaan yang terdaftar di saham Indeks LQ45 periode 2020-2022 yang diukur menggunakan abnormal return dan trading volume activity dengan periode pengamatan 14 hari sebelum dan sesudah serta 30 hari sebelum dan sesudah adanya pengumuman pembagian dividen. Penelitian ini merupakan penelitian komparatif dengan menggunakan event study. Metode sampling yang digunakan yaitu purposive sampling dengan jumlah sample 30 perusahaan yang terdaftar berturut-turut pada Indeks LQ45 dan mengeluarkan dividen tunai periode 2020-2022. Uji normalitas yang digunakan yaitu Uji K-S dengan teknik analisis data pada penelitian ini menggunakan uji paired sample t-test untuk data berdistribusi normal dan uji wilcoxon rank test untuk data berdistribusi tidak normal. Hasil dari penelitian yaitu tidak terdapat perbedaan average abnormal return dan trading volume activity secara signifikan, namun abnormal return 2020 pada periode pengamatan 30 hari dan trading volume activity 2022 pada periode pengamatan 14 hari menunjukkan adanya perbedaan atau dapat dikatakan pasar bereaksi pada saat itu.

Kata Kunci : Dividen, Average Abnormal Return, Average Trading Volume Activity

Hak Cipta :

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



Analysis of the Capital Market Reaction to the Announcement of Dividends in Company Shares Listed on LQ45 Index Shares

Tiyara Junita

Financial Management Study Program

ABSTRACT

This study aims to find out how the capital market reacts to dividend distribution announcements to companies listed on the LQ45 Index shares for the 2020-2022 period as measured using abnormal returns and trading volume activity with an observation period of 14 days before and after and 30 days before and after the announcement dividend distribution. This research is a comparative research using event study. The sampling method used is purposive sampling with a sample of 30 companies listed consecutively on the LQ45 Index and issuing cash dividends for the 2020-2022 period. The normality test used is the K-S test with data analysis techniques in this study using the paired sample t-test for normally distributed data and the Wilcoxon rank test for abnormally distributed data. The results of the study are that there is no significant difference in average abnormal return and trading volume activity, but the 2020 abnormal return in the 30-day observation period and the 2022 trading volume activity in the 14-day observation period show a difference or it can be said that the market reacted at that time.

Keywords: Dividend, Average Abnormal Return, Average Trading Volume Activity

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LAPORAN SKRIPSI TERAPAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR TABEL.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Pertanyaan Penelitian	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	6
1.5. Manfaat Penelitian.....	6
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. Investasi.....	9
2.1.2. Pasar Modal.....	9
2.1.3. Indeks Harga Saham Gabungan.....	10
2.1.4. Indeks LQ 45.....	11
2.1.5. Saham.....	11
2.1.6. Corporate Action / Aksi Korporasi	12
2.1.7. Capital Gain	12
2.1.8. Dividen.....	12



Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.1.9.	Reaksi Pasar	14
2.1.10.	Pasar Efisien	14
2.1.11.	<i>Tax Preference Theory</i>	15
2.1.12.	<i>Signalling Theory</i>	15
2.1.13.	Abnormal Return	15
2.1.14.	Trading Volume Activity	16
2.1.15.	Periode Jendela	16
2.1.16.	Harga Saham	16
2.2.	Penelitian Terdahulu	18
2.3.	Kerangka Pemikiran	19
2.4.	Hipotesis	20
BAB III METODE PENELITIAN		21
3.1.	Jenis Penelitian	21
3.2.	Objek Penelitian	21
3.3.	Metode Pengambilan Sampel	21
3.4.	Jenis dan Sumber Data Penelitian	24
3.5.	Metode Pengumpulan Data	25
3.6.	Metode Analisis Data	25
3.6.1.	Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas Kolmogorof-Smirnov (K-S)) .	25
3.6.2.	Uji Hipotesis	26
3.6.3.	Alat Analisis Data	27
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		29
4.1.	Hasil Penelitian	29
4.1.1.	Gambar Umum Objek Penelitian	29
4.1.2.	Analisis Statistik Deskriptif	30
4.1.2.1	Analisis Statistik Deskriptif Average Trading Volume Activity	30



Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.1.2.2 Analisis Statistik Deskriptif Average Abnormal Return.....	33
4.1.3. Uji Normalitas.....	36
4.1.3.1. Uji Normalitas Pada Trading Volume Activity 2020.....	36
4.1.3.2. Uji Normalitas Pada Trading Volume Activity 2021.....	37
4.1.3.3. Uji Normalitas Pada Trading Volume Activity 2022.....	38
4.1.3.4. Uji Normalitas Pada Abnormal Return 2020	40
4.1.3.5. Uji Normalitas Pada Abnormal Return 2021	42
4.1.3.6. Uji Normalitas Pada Abnormal Return 2022	43
4.1.4. Uji Hipotesis pada Trading Volume Activity	44
4.1.4.1. Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah & 30 Hari Sebelum dan 30 Hari Sesudah (Tahun 2020).....	44
4.1.4.2. Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah & 30 Hari Sebelum dan 30 Hari Sesudah (Tahun 2021).....	46
4.1.4.3. Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah & 30 Hari Sebelum dan 30 Hari Sesudah (Tahun 2022).....	47
4.1.5. Uji Hipotesis Pada Abnormal return	49
4.1.5.1. Uji Hipotesis Average Abnormal Return 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah & 30 Hari Sebelum dan 30 Hari Sesudah (Tahun 2020).....	49
4.1.5.2. Uji Hipotesis Average Abnormal Return 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah & 30 Hari Sebelum dan 30 Hari Sesudah (Tahun 2021).....	50
4.1.5.3. Uji Hipotesis Average Abnormal Return 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah & 30 Hari Sebelum dan 30 Hari Sesudah (Tahun 2021).....	51
4.1.5.4. Uji Hipotesis Average Abnormal Return 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah & 30 Hari Sebelum dan 30 Hari Sesudah (Tahun 2022).....	52



Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.1.5.5. Uji Hipotesis Average Abnormal Return 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah & 30 Hari Sebelum dan 30 Hari Sesudah (Tahun 2022).....	53
4.2. Pembahasan	54
4.2.1. Pengaruh Pengumuman Pembagian Dividen Terhadap Average Trading Volume Activity	54
4.2.2. Pengaruh Pengumuman Pembagian Dividen Terhadap Average Abnormal Return.....	55
4.3. Implikasi Penelitian	55
BAB V.....	60
5.1. Kesimpulan.....	60
5.2. Saran Penelitian	61
DAFTAR PUSTAKA	63

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1. Hasil Statistik Deskriptif Average Trading Volume Activity 2020-2022.....	30
Tabel 4. 2. Hasil Statistik Deskriptif Average Abnormal Return 2020-2022.....	33
Tabel 4. 3. Hasil Uji Normalitas Average Trading Volume Activity 2020.....	36
Tabel 4. 4. Hasil Uji Normalitas Average Trading Volume Activity 2021.....	37
Tabel 4. 5. Hasil Uji Normalitas Average Trading Volume Activity 2022.....	38
Tabel 4. 6. Rekapitulasi Hasil Uji Normalitas Average Trading Volume Activity 2020-2022.....	39
Tabel 4. 7. Hasil Uji Normalitas Average Abnormal Return 2020.....	40
Tabel 4. 8. Hasil Uji Normalitas Average Abnormal Return 2021.....	42
Tabel 4. 9. Hasil Uji Normalitas Average Abnormal Return 2022.....	43
Tabel 4. 10. Rekapitulasi Hasil Uji Normalitas Average Abnormal Return 2020-2022.....	44
Tabel 4. 11. Hasil Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 2020.....	45
Tabel 4. 12. Hasil Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 2021.....	46
Tabel 4. 13. Hasil Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 2022.....	48
Tabel 4. 14. Hasil Uji Hipotesis Average Abnormal Return 2020.....	49
Tabel 4. 15. Hasil Uji Hipotesis Average Abnormal Return 2021 H1 Menggunakan Uji Wilcoxon.....	50
Tabel 4. 16. Hasil Uji Hipotesis Average Abnormal Return 2021 H2 Menggunakan Uji Paired.....	51
Tabel 4. 17. Hasil Uji Hipotesis Average Abnormal Return 2022 H1 Menggunakan Uji Wilcoxon.....	52

Tabel 4. 18 Hasil Uji Hipotesis Average Abnormal Return 2022 H2 Menggunakan Uji Paired 53

Tabel 4. 19 Rekapitulasi Uji Hipotesis 54



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4. 1 Pergerakan Harga Indeks LQ45 Periode 2020-2022.....	29
Gambar 4. 2 Perbandingan Emiten dengan Kondisi Industri Tahun 2020	56
Gambar 4. 3 Perbandingan Emiten dengan Kondisi Industri Tahun 2021	57
Gambar 4. 4 Perbandingan Emiten dengan Kondisi Industri Tahun 2022	58





DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Sampel Penelitian	67
Lampiran 1. 2 Average Trading Volume Activity	68
Lampiran 1. 3 Average Abnormal Return.....	71
Lampiran 1. 4 Deskriptif Average Trading Volume Activity 2020.....	76
Lampiran 1. 5 Deskriptif Average Trading Volume Activity 2021.....	76
Lampiran 1. 6 Deskriptif Average Trading Volume Activity 2022.....	76
Lampiran 1. 7 Deskriptif Average Abnormal Return 2020	76
Lampiran 1. 8 Deskriptif Average Abnormal Return 2021	77
Lampiran 1. 9 Deskriptif Average Abnormal Return 2022	77
Lampiran 1. 10 Uji Normalitas Average Trading Volume Activity 2020	77
Lampiran 1. 11 Uji Normalitas Average Trading Volume Activity 2021	78
Lampiran 1. 12 Uji Normalitas Average Trading Volume Activity 2022	78
Lampiran 1. 13 Uji Normalitas Average Abnormal Return 2020.....	79
Lampiran 1. 14 Uji Normalitas Average Abnormal Return 2021.....	79
Lampiran 1. 15 Uji Normalitas Average Abnormal Return 2022.....	80
Lampiran 1. 16 Uji Wilcoxon Average Trading Volume Activity 2020.....	80
Lampiran 1. 17 Uji Wilcoxon Average Trading Volume Activity 2021	81
Lampiran 1. 18 Uji Wilcoxon Average Trading Volume Activity 2022	82
Lampiran 1. 19 Uji Paired Average Abnormal Return 2020	82
Lampiran 1. 20 Uji Wilcoxon Average Abnormal Return 2021 Jangka Waktu 14 Hari.....	83

Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. 21 Uji Paired Average Abnormal Return 2021 Jangka Waktu 30 Hari	84
Lampiran 1. 22 Uji Paired Average Abnormal Return 2022	84
Lampiran 1. 23 Lembar Bimbingan	85



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

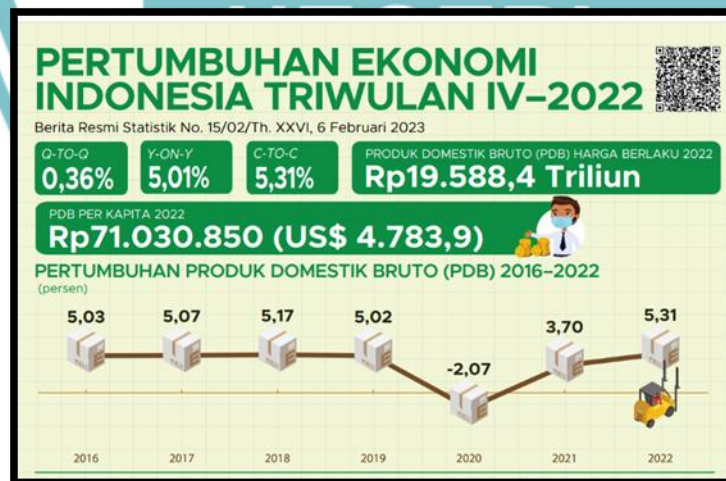
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Memasuki tahun keempat sejak wabah COVID-19, dunia kembali dihadapkan oleh ancaman resesi ekonomi yang sangat mengkhawatirkan. Padahal sampai di penghujung tahun 2022 pandemi COVID-19 masih belum dapat teratasi dengan baik. Dalam (World Economic Outlook, 2023) IMF meramalkan setidaknya ada sepertiga dari ekonomi dunia yang akan berada dalam resesi di tahun 2023. Amerika Serikat (AS), Eropa dan China yang merupakan mesin utama pertumbuhan ekonomi dunia diprediksi akan ikut melambat.

Resesi ekonomi secara global dapat tercermin dengan melihat angka pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) secara global. IMF memprediksi bahwa pertumbuhan ekonomi global pada tahun 2023 dari segi PDB hanya tumbuh sebesar 2.9% dibandingkan pada tahun 2022 yang tumbuh sebesar 3.4% (World Economic Outlook, 2023). Angka tersebut menjelaskan bahwa pertumbuhan perekonomian dunia akan melambat dibandingkan dengan tahun sebelumnya. Walaupun demikian, kondisi tersebut tidak memberikan dampak yang signifikan terhadap kondisi pertumbuhan ekonomi di Indonesia.



Gambar 1. 1. Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia

Sumber : Badan Pusat Statistik (BPS)

Hak Cipta :

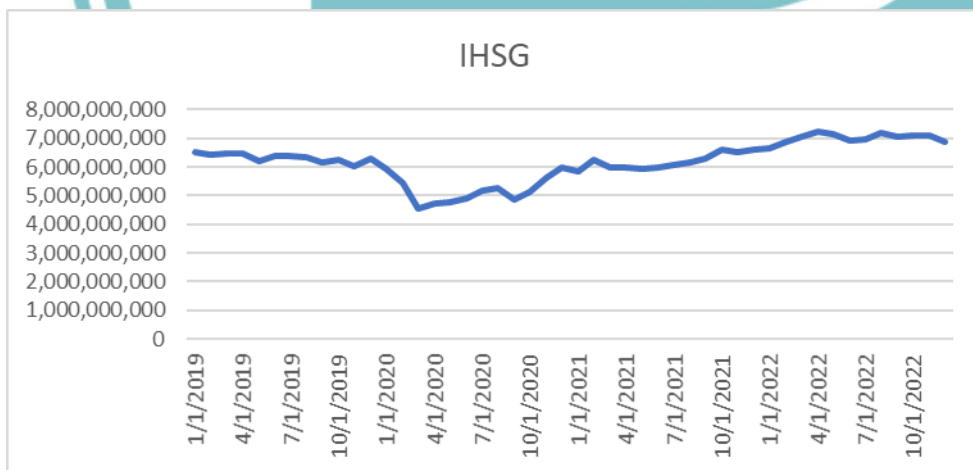
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik (BPS) (Gambar 1.1) terlihat nilai Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia terus tumbuh. Pada tahun 2021 tercatat bahwa angka pertumbuhan PDB Indonesia berada pada angka 3.7% dan meningkat pada tahun 2022 sebesar 5.31%. BPS memprediksi bahwa pertumbuhan ekonomi Indonesia pada tahun 2023 masih akan tumbuh sebesar 5.4%. (Sri Mulyani, 2022) menyatakan bahwa pertumbuhan ekonomi Indonesia optimis akan tumbuh lebih baik daripada tahun 2022 dan memiliki proyeksi pertumbuhan ekonomi pada level 5.1%-5,4% pada tahun 2023. Berdasarkan kondisi dan proyeksi tersebut pertumbuhan ekonomi Indonesia optimis tetap berada dalam kondisi yang baik.

Kondisi Perekonomian Indonesia yang optimis tersebut juga memberikan dampak bagi dunia pasar modal. (Veny, 2019) menjelaskan bahwa ekonomi makro seperti PDB, inflasi, suku bunga, dll merupakan faktor yang juga dapat mempengaruhi kondisi pasar modal di suatu negara. Kondisi pasar modal di Indonesia dapat tercermin melalui pergerakan dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).



Gambar 1.2 Pergerakan IHSG Periode 2020-2022

Sumber : Data diolah

Berdasarkan data IHSG pada periode 2020 hingga 2022 (Gambar 1.2) terlihat bahwa pada tahun 2020 hingga 2022 mengalami peningkatan nilai dari IHSG. Hal tersebut menjelaskan bahwa selama tahun 2020 hingga 2022 pasar modal Indonesia terus tumbuh. Namun pertumbuhan tersebut tidak diiringi dengan pemerataan pembagian dividen sebagai bentuk keuntungan dari

berinvestasi. Pada umumnya perusahaan mengumumkan pembagian dividen dengan menyertakan beberapa tanggal yaitu Cum-date, Date of Record dan Ex-date. Terdapat istilah yang marak dikalangan investor yaitu dividen hunter atau fenomena investor membeli saham pada saat cum-date yang sering dilakukan agar nama investor tersebut tercatat sebagai penerima dividen dalam periode pencatatan (date of record). Cum-date sendiri merupakan tanggal terakhir investor bisa mendapatkan dividen dari modal yang ditanamkan. Walaupun memang ketika membeli saham pada saat pengumuman dividen (cum-date) membutuhkan waktu yang terbilang cukup lama yaitu 1 tahun sebab biasanya perusahaan mengeluarkan dividen hanya 1 kali dalam 1 tahun.

Namun sebenarnya, investor dalam membeli saham dapat membeli kapan saja dikarenakan tetap tercatat sebagai penerima dividen asalkan investor tidak berinvestasi lewat dari ex-date. Ex-date sendiri merupakan tanggal dimana ketika investor berinvestasi lebih dari tanggal tersebut tidak akan mendapatkan dividen. Secara logika tentunya lebih baik membeli saham pada saat perusahaan belum mengumumkan dividen sebab investor tetap mendapatkan dividen dan tidak perlu menunggu 1 tahun lamanya. Namun, ada keistimewaan dari cum-date itu sendiri. Terbukti dengan adanya fenomena dividen hunter, banyak investor berinvestasi pada saat pengumuman dividen (cum-date) dikarenakan investor berharap peristiwa tersebut memiliki kandungan informasi sehingga dapat direaksi dengan cepat oleh pasar dan mempengaruhi harga saham yang menimbulkan keuntungan. Oleh karena itu peneliti menggunakan cum-date sebagai bahan uji dibandingkan dengan ex-date sebab ketika ex-date sudah pasti harga saham akan jatuh dan saham akan sepi peminat sehingga tidak bisa dikaji lebih dalam. Hal tersebut didukung oleh Sularso (2017) yang menyatakan bahwa harga saham bereaksi negative terhadap informasi pengumuman dividen pada saat ex-date. Begitu pula dengan penelitian yang dilakukan oleh Azka (2018) abnormal return negatif pada saat ex-date.

Akan tetapi, pada kenyataannya tidak semua peristiwa seperti pengumuman dividen memiliki kandungan informasi dan direaksi oleh pasar. Maka banyak investor menganggap lebih baik menanamkan modalnya pada saham-saham Indeks LQ45 yang sering membagikan dividen dan dianggap mampu

Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

menimbulkan reaksi pasar yang berarti pengumuman tersebut mempunyai kandungan informasi. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga saham yang bersangkutan. Reaksi pasar dapat diukur dengan menggunakan abnormal return sebagai nilai perubahan harga atau trading volume activity sebagai nilai perubahan aktivitas perdagangan. Apabila abnormal return digunakan sebagai pengukur reaksi pasar, maka pengumuman pembagian dividen dikatakan mempunyai kandungan informasi bila terjadi abnormal return yang signifikan di pasar. Sebaliknya, pengumuman pembagian dividen dikatakan tidak mempunyai kandungan informasi bila tidak terjadi abnormal return yang signifikan di pasar. Begitupun dengan trading volume activity, apabila terdapat kenaikan aktivitas perdagangan maka pembagian dividen mempunyai kandungan informasi dan sebaliknya (Thiyas, 2019). Abnormal return didefinisikan sebagai selisih antara return sesungguhnya (actual return) dan return ekspektasi (expected return). Expected return tersebut dapat diestimasi dengan metode market adjusted model (Sukartha, 2019). Adapun TVA didefinisikan sebagai perbandingan antara volume perdagangan saham dan jumlah saham perusahaan yang diperdagangkan dalam waktu tertentu.

Abnormal return dan trading volume activity dipilih sebab peneliti ingin memperkuat penelitian dengan menggunakan kedua indikator tersebut. Pada penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Alfu et al (2020) hanya menggunakan indikator harga saham dan menjelaskan bahwa hasil penelitian kurang terefleksi karena tidak melihat pergerakan transaksi perdagangan. Oleh karena itu penulis tertarik untuk meneliti reaksi pasar terhadap pengumuman dividen pada saham-saham Indeks LQ45 periode 2020-2022 menggunakan indikator abnormal return dan trading volume activity.

1.2. Rumusan Masalah

Periode dalam menunggu perusahaan membagikan dividen yang terbilang cukup lama yaitu 1 tahun membuat sebagian kalangan beranggapan bahwa lebih baik menanamkan modal kapan pun investor mau sebab mereka akan tetap mendapatkan dividen. Akan tetapi, banyak pula investor yang berbondong-bondong berinvestasi pada pengumuman dividen (cum-date) dengan anggapan peristiwa tersebut memiliki kandungan informasi sehingga dapat direaksi dengan

Hak Cipta :

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

cepat oleh investor dan mempengaruhi harga saham. Maka dari itu banyak investor menanamkan modalnya pada saham indeks LQ45 yang dinilai dapat merefleksikan atas pengumuman pembagian dividen.

Menurut Khalid dan Rehman (2015) signaling theory perubahan dividen akan memberikan informasi bagi pemegang saham tentang prospek masa depan perusahaan, namun pada kenyataannya teori tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Andika (2019), Andika (2019) mengatakan bahwa tidak semua peristiwa seperti pengumuman dividen memiliki kandungan informasi dan direaksi oleh pasar. Sehingga perlu dilakukan pengkajian mendalam menggunakan indikator/variabel abnormal return dan trading volume activity.

Beberapa penelitian mengenai pengumuman dividen telah banyak dilakukan. Amrullah et al (2019) meneliti mengenai reaksi pasar terhadap pengumuman dividen pada bank pembangunan daerah jawa timur yang membayar dividen pada tahun 2015-2017. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terjadi reaksi negatif terhadap pengumuman dividen. Alfu et al (2020) meneliti mengenai reaksi investor atas pengumuman dividen pada perusahaan sektor property dan real estate tahun 2014 – 2019, hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa investor bereaksi atas pengumuman dividen. Penelitian yang dilakukan Yuwanda (2020) menunjukkan bahwa terjadi reaksi yang signifikan terhadap pengumuman dividen yang dilakukan. Berdasarkan penelitian sebelumnya yang menghasilkan kesimpulan bahwa tidak semua peristiwa mengandung informasi yang menimbulkan adanya reaksi pasar, maka penelitian ini ingin meneliti kembali reaksi pasar terhadap pengumuman dividen pada saham-saham Indeks LQ45 yang memiliki tingkat likuiditas baik dan dinilai mampu merefleksikan terhadap pengumuman dividen. Oleh karena itu peneliti mengambil judul **“Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Dividen Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Saham Indeks LQ45”**.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan uraian diatas, terdapat beberapa pertanyaan penelitian yaitu sebagai berikut:

1. Apakah terdapat reaksi pasar terhadap pengumuman pembagian dividen pada saham-saham yang terdaftar di Indeks LQ 45 periode 2020-2022?

Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Apakah terdapat perbedaan signifikan rata-rata abnormal return pada saham-saham yang terdaftar di Indeks LQ 45 sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen (cum-date)?
3. Apakah terdapat perbedaan signifikan rata-rata trading volume activity pada saham-saham yang terdaftar di Indeks LQ 45 sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen (cum-date)?

1.4. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah terdapat reaksi pasar terhadap pengumuman pembagian dividen pada saham-saham yang terdaftar di Indeks LQ 45 periode 2020-2022?
2. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah terdapat perbedaan abnormal return pada saham-saham yang terdaftar di Indeks LQ 45 sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen (cum-date)?
3. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah terdapat perbedaan trading volume activity pada saham-saham yang terdaftar di Indeks LQ 45 sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen (cum-date)?

1.5. Manfaat Penelitian

Berdasarkan hasil yang diperoleh melalui penelitian ini dapat memberikan manfaat untuk perkembangan penelitian baik secara teoritis maupun praktis. Beberapa manfaat sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Diharapkan dapat memberikan ilmu pengetahuan dalam bidang pasar modal khususnya terkait reaksi pasar terhadap pengumuman dividen. Serta diharapkan dapat menjadi acuan bagi peneliti selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Bagi Investor diharapkan dapat memberikan tambahan informasi untuk meningkatkan strategi dalam mengambil keputusan investasi terkait kondisi pembagian dividen yang sedang dan akan terjadi.

Bagi Peneliti atau Akademisi diharapkan dapat memberikan sebuah referensi baru mengenai reaksi pasar akibat adanya informasi terkait kondisi pembagian dividen pada tahun 2022. Sehingga diharapkan hasil dari penelitian ini dapat

menjadi sumbangan bagi perkembangan akan pengetahuan untuk penelitian di masa yang akan datang.

1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika penulisan dalam penelitian ini disusun sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Bab I Berisikan latar belakang dari judul penelitian yaitu “Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Dividen Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Saham Indeks LQ44” dengan GAP penelitian yang didapatkan adalah ketidakkonsistenan temuan empiris pada penelitian sebelumnya, maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan subjek yang diteliti yaitu saham-saham indeks LQ45 yang secara tidak langsung dapat menggambarkan reaksi pasar terhadap pengumuman pembagian dividen akibat dari adanya motivasi investor mendapatkan keuntungan investasi. Selain hal tersebut, pada bab ini juga menjelaskan beberapa tujuan untuk menjawab pertanyaan bagaimana reaksi pasar terhadap pengumuman dividen yang diterbitkan serta manfaat yang dapat dirasakan oleh pembaca melalui penelitian yang dilakukan

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab II berisikan penjelasan landasan teori penelitian yang dimulai dari menjelaskan investasi sampai variable yang akan digunakan yaitu *trading value activity* (TVA) dan *abnormal return* (AR). Selain itu pada bab ini menjelaskan sepuluh penelitian terdahulu yang menjadi acuan dasar penelitian, kerangka pemikiran dengan variable X adalah TVA dan AR dengan variable Y adalah pengumuman dividen, dan beberapa hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab III menjelaskan mengenai metode penelitian yang akan digunakan. Mulai dari jenis penelitian yaitu komparatif, subjek penelitian yang digunakan adalah saham indeks LQ45, metode pengambilan sample adalah *purposive sampling* dan metode analisis data kuantitatif dengan dokumentasi sebagai metode pengumpulan data. Pada metode analisis data tersebut menggunakan uji asumsi klasik untuk menjelaskan kenormalan data yang akan digunakan kemudian akan

Hak Cipta :

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



digunakan uji *paired sample T-Test* (bila data berdistribusi normal) dan uji *Wilcoxon signed rank test* (Bila data tidak berdistribusi normal)

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini memaparkan analisis hasil pengolahan data dan pembahasan dari suatu data penelitian.

BAB V PENUTUP

Pada bab ini berisikan pemaparan kesimpulan dari hasil penelitian serta saran dari penulis untuk akademis dan investor.



Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diuraikan pada bab 4, dapat disimpulkan beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen pada saham-saham yang terdaftar di Indeks LQ45 tahun 2020-2022. Hal ini dikarenakan tahun 2020-2022 merupakan puncak wabah covid-19 dan pasca covid-19 sehingga investor berasumsi bahwa pasar modal cenderung belum stabil dan belum sepenuhnya bebas bertransaksi. (Kementerian Keuangan, 2021) mengatakan bahwa respon investor dalam kondisi ini cukup beragam, ada pro kontra yang berpendapat IHSG masih akan turun, ada juga yang berpendapat bahwa IHSG akan *rebound*. Meskipun adanya peningkatan jumlah investor, namun volume transaksi masih sedikit dibandingkan dengan tahun sebelum-sebelumnya yang mana hal ini mencerminkan perilaku investor yang cenderung menunggu waktu yang tepat untuk melakukan transaksi. Sejalan dengan kondisi pasar modal yang belum stabil tersebut, memperkuat investor untuk tidak terlalu menanggapi peristiwa dividen sebagai suatu informasi yang berarti.
2. Berdasarkan hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada average abnormal return sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen (cum-date). Namun perbedaan average abnormal return terjadi pada tahun 2020 jangka waktu pengamatan 30 hari sebelum dan sesudah. Hal ini mencerminkan bahwa investor kurang sensitif dalam merespon informasi dari peristiwa pengumuman dividen. Pemilihan sampel dengan kriteria 3 tahun berturut-turut menunjukkan bahwa pengumuman dividen bukanlah suatu kejutan baru bagi para investor. Hasil penelitian ini juga bertolak belakang pada teori *signalling* yang mengatakan bahwa jika perusahaan

Hak Cipta :

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

memberi informasi ke pasar dalam bentuk suatu pengumuman, maka umumnya pasar akan bereaksi akibat peristiwa pengumuman tersebut. Namun, hasil penelitian ini menunjukkan tidak terjadi perbedaan yang signifikan pada abnormal return di sekitar cum-date maupun setelah tanggal cum-date sehingga pasar dikatakan tidak bereaksi terhadap peristiwa pengumuman dividen.

3. Berdasarkan hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada average trading volume activity sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen (cum-date). Namun perbedaan average trading volume activity terjadi pada tahun 2022 jangka waktu pengamatan 14 hari sebelum dan sesudah. Hal ini mencerminkan bahwa investor di Indonesia tidak menjadikan dividen sebagai indikator utama dalam memutuskan untuk membeli saham. Pengumuman dividen tidak menyebabkan reaksi pasar yang dapat memengaruhi volume transaksi perdagangan saham. Volume transaksi perdagangan saham lebih dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran saham di pasar modal serta kebijakan di luar fundamental perusahaan yaitu kondisi ekonomi, sosial dan politik, suku bunga serta kebijakan pemerintah. Sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Fitriaty, 2023) pasar bereaksi terhadap pengumuman partai politik yang lolos menjadi peserta pemilu.

5.2. Saran Penelitian

1. Bagi Akademisi

Diharapkan bagi peneliti selanjutnya untuk mengambil periode tahun yang sekiranya kondisi pasar modal sedang stabil dan ada peristiwa penting lain di periode tersebut seperti pemilu 2024, sehingga dapat lebih menggambarkan bagaimana reaksi pasar terhadap pengumuman dividen jika dibandingkan dengan reaksi pasar terhadap pengumuman pemilu.

2. Bagi Investor

Berdasarkan hasil temuan ini, investor disarankan untuk melakukan pencerdasan terhadap dividen itu sendiri agar bisa menilai apakah suatu pengumuman dividen mengandung informasi dan direaksi oleh pasar.

Hak Cipta :

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

Disarankan pula untuk tidak fomo dalam melakukan Tindakan beli pada saat adanya pengumuman dividen, sebab tidak semua pengumuman dividen memberikan keuntungan besar.

3. Bagi Emiten

Berdasarkan hasil temuan ini, maka emiten disarankan untuk mengambil Langkah strategis dalam memutuskan besaran dividen yang akan dikeluarkan. Emiten diharapkan mampu menilai kebiasaan investor yang beragam dan mampu menilai kondisi ekonomi di tengah-tengah keinginan untuk mengeluarkan dividen. Sebaiknya investor mengeluarkan dividen tidak di situasi pasar modal yang sedang dihebohkan dengan peristiwa lain yang lebih berimpact sehingga pada saat emiten mengumumkan akan mengeluarkan dividen, pengumuman tersebut bisa direaksi dengan baik oleh pasar dan menimbulkan keuntungan bagi emiten.

Hak Cipta :

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

DAFTAR PUSTAKA

Abundanti, K. S. (2017). *REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN*

DIVIDEN DI BURSA EFEK INDONESIA. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 11 ISSN : 2302-8912 , 33.

Afriyenis, R. L. (2018). *Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham. JEBI (Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam) - Volume 3, Nomor 1, Januari - Juni, 10.*

Alfu Laila, Z. P. (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. IDJ, Volume 01, Issue 2, 21-47.*

Anwar, L. K. (2019). *Kebijakan Deviden dan Capital Gain : Pengaruhnya Terhadap Harga Saham. JURNAL INVESTASI Vol.5/No.1, April, 24-37.*

Bandi, A. R. (2015). *REAKSI PASAR TERHADAP PERUBAHAN DIVIDEN DENGAN INDIKATOR ABNORMAL DAN TRADING VOLUME ACTIVITY. Jurnal Economia, Volume 11, Nomor 2, 10.*

Dr. Darmawan, M. (2018). *MANAJEMEN KEUANGAN:Memahami Kebijakan Dividen Teori dan Praktiknya di Indonesia. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta ISBN : 978- 602-53254-1-0.*

Fitriaty, M. H. (2023). *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Partai Politik Yang Lolos Menjadi Peserta Pemilu tahun 2024. Jurnal Manajemen Terapan dan Keuangan , Vol.12 No.01.*

Muis, A. &. (2019). *Analisis Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga, Abnormal Return, Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Pembagian Dividen Bank Pembangunan Daerah*

Hak Cipta :

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

Jawa Timur Tbk Tahun 2015-2017. *Jurnal Aplikasi Ekonomi Akuntansi dan Bisnis s Vol. 1 No. 1*, 016-034.

Ni Komang Diantriasih, I. G. (2018). *ANALISIS KOMPARATIF ABNORMAL RETURN, SECURITY RETURN VARIABILITY DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SETELAH PILKADA SERENTAK TAHUN 2018. JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha, Vol: 9 No: 2 e-ISSN: 2614 – 1930*, 1-12.

Ni Made Indah Mentari, N. A. (2016). *Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Cas Dividend Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. E-Jurnal Manajemen Unud*.

Permatasari, R. M. (2016). *STUDI TERHADAP PEMBAGIAN DIVIDEN DAN DAMPAKNYA TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014. JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi) Volume 2 No. 1*, 69-85.

Putra, A. G. (2015). *Perbandingan Reaksi Pasar Saham Antara Saham BUMN Dengan Saham BUMS Sebelum dan Setelah Pengumuman Pembagian Dividen (Sektor Primer, Sekunder, dan Tersier) Pada Tahun 2013. FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS BRAWIJAYA*, 9.

Putra, Y. V. (2020). *REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM IDX HIGH DIVIDEND 20 PERIODE 2019. Jurnal PETA e-ISSN 2528-2581 Vol 5 No. 2 Juli*, 79-95.

Putu Ayu Sri Wahyuni, I. M. (n.d.). *Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Perusahaan yang Termasuk Kategori LQ45. Fakultas Ekonomi Universitas Udayana, Bali, Indonesia*, 18.

Subroto, I. A. (2017). *ANALISIS REAKSI PASAR MODAL DILIHAT DARI ABNORMAL RETURN (AR) DAN TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA)*

Hak Cipta :

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

TERHADAP KEBIJAKAN TAX AMNESTI PADA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI SAHAM INDEKS LQ 45.

Fakultas Ekonomi Universitas Pancasakti PERMANA – Vol. IX No. 1 Agustus, 16.

Sukartha, A. G. (2019). *Reaksi Pasar Modal Atas Kenaikan The Federal Funds Rate Pada Tanggal 26 September 2018. e-Jurnal Akuntansi e-ISSN 2302- 8556 Vol 29 No.2, 854-868.*

Suryantini, I. G. (2019). *PERBEDAAN ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN RIGHT ISSUE. E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 4 ISSN: 2302-8912, 18.*

Veny. (2019). *PENGARUH INFORMASI KEUANGAN DAN AKSI KORPORASI TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA TAHUN 2015-2017. Jurnal Akuntansi Bisnis Vol.12 (No.2) ISSN:1979-360X, 172-187.*

Widanaputra, I. W. (2019). *Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Saham. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.27.1.April. ISSN:2302-8556, 30.*



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



Lampiran 1. 1 Sampel Penelitian

No.	Kode	Nama Saham
1	ADRO	Adaro Energy Tbk.
2	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
3	ASII	Astra International Tbk.
4	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
5	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
6	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
7	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
8	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
9	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
10	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.
11	EXCL	XL Axiata Tbk.
12	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.
13	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
14	INCO	Vale Indonesia Tbk.
15	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
16	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.
17	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
18	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
19	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
20	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
21	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.
22	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.
23	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.
24	PTBA	Bukit Asam Tbk.
25	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
26	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk.
27	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk.
28	UNTR	United Tractors Tbk.
29	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
30	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.

Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. 2 Average Trading Volume Activity

No.	Kode	2020			
		14 HARI		30 HARI	
		Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah
1	ADRO	0.002524	0.002005	0.002126	0.002367
2	ANTM	0.005135	0.002588	0.003884	0.0034
3	ASII	0.001191	0.000754	0.001557	0.000843
4	BBCA	0.005525	0.004755	0.006019	0.006075
5	BBNI	0.00129	0.003076	0.001145	0.003516
6	BBRI	0.000897	0.001497	0.000921	0.00212
7	BBTN				
8	BMRI	0.002113	0.002713	0.002186	0.003456
9	CPIN	0.000566	0.00043	0.000624	0.000353
10	ERAA				
11	EXCL	0.001962	0.001416	0.001691	0.001103
12	HMSP	0.000429	0.000359	0.000326	0.000326
13	ICBP	0.000664	0.001158	0.000784	0.000836
14	INCO				
15	INDF	0.001328	0.001693	0.001293	0.001483
16	INKP	0.001936	0.002245	0.001988	0.001492
17	INTP	0.001306	0.001132	0.001138	0.001296
18	ITMG	0.002093	0.004543	0.001772	0.004156
19	JPFA	0.003685	0.003162	0.004596	0.002976
20	KLBF	0.000714	0.000762	0.000902	0.000607
21	MIKA	0.0005	0.001248	0.000417	0.001604
22	MNCN				
23	PGAS	0.006972	0.011849	0.006327	0.009021
24	PTBA	0.011413	0.007356	0.007196	0.005834
25	SMGR	0.000848	0.000668	0.001053	0.000739
26	TBIG	0.001136	0.001635	0.002138	0.001559
27	TOWR	0.001866	0.002084	0.001885	0.002087
28	UNTR	0.001277	0.000932	0.001118	0.001282
29	UNVR	0.000323	0.000302	0.000324	0.000304
30	WIKA	0.005922	0.004036	0.005419	0.003701

Hak Cipta :

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


Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta
Hak Cipta :

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

2021			
14 HARI		30 HARI	
Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah
0.001551	0.001736	0.001974	0.002709
0.010763	0.006131	0.011762	0.006122
0.001353	0.001068	0.001283	0.001056
0.004438	0.004035	0.004175	0.003359
0.001424	0.001108	0.001581	0.00108
0.001125	0.000837	0.000981	0.000924
0.002467	0.001681	0.00246	0.001659
0.000277	0.000281	0.000327	0.000321
0.030059	0.045096	0.036165	0.035412
0.001879	0.003257	0.001787	0.004259
0.000335	0.000495	0.000271	0.000361
0.000382	0.000313	0.000364	0.000513
0.002367	0.002828	0.002423	0.002099
0.001012	0.000624	0.000889	0.000985
0.002495	0.001594	0.001823	0.002272
0.000843	0.001273	0.000786	0.000964
0.002229	0.001134	0.002338	0.002203
0.002232	0.003027	0.002936	0.002296
0.000701	0.000957	0.000528	0.000743
0.002845	0.002102	0.002586	0.002121
0.003773	0.003402	0.004266	0.004017
0.002762	0.001491	0.002711	0.001583
0.000677	0.00071	0.000934	0.000657
0.001339	0.003358	0.00148	0.003999
0.001223	0.001053	0.001155	0.001058
0.000765	0.00078	0.001179	0.000927
0.000633	0.000594	0.000539	0.000524


Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta
Hak Cipta :

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

2022			
14 HARI		30 HARI	
Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah
0.004651	0.00525	0.00423	0.005062
0.005274	0.004051	0.006026	0.00436
0.001046	0.001404	0.001079	0.001303
0.004377	0.003155	0.003906	0.005056
0.002073	0.001711	0.002193	0.002419
0.001615	0.001519	0.001419	0.001363
0.002837	0.00162	0.003174	0.003022
0.0032	0.002598	0.002453	0.003458
0.000745	0.000731	0.000728	0.000664
0.010762	0.006536	0.01068	0.007817
0.003518	0.002031	0.002571	0.002612
0.000339	0.000191	0.000343	0.000174
0.000658	0.000613	0.000823	0.000668
0.000946	0.001098	0.001097	0.001133
0.001816	0.000727	0.001507	0.000647
0.004639	0.001396	0.002762	0.001135
0.005147	0.00526	0.005694	0.005567
0.002393	0.003156	0.002681	0.002523
0.001254	0.000964	0.001037	0.000888
0.001184	0.000999	0.001176	0.000974
0.006907	0.005952	0.00576	0.004793
0.008113	0.007511	0.005621	0.005221
0.001391	0.002266	0.002121	0.002574
0.001868	0.00071	0.001549	0.001041
0.00101	0.001059	0.001128	0.001662
0.001389	0.00176	0.001604	0.001774
0.000849	0.000557	0.001463	0.000634

Lampiran 1. 3 Average Abnormal Return

No.	Kode	2020							
		14 HARI				30 HARI			
		EMITEN (SEBELUM)	EMITEN (SETELAH)	PASAR (SEBELUM)	PASAR (SETELAH)	EMITEN (SEBELUM)	EMITEN (SETELAH)	PASAR (SEBELUM)	PASAR (SETELAH)
1	ADRO	0.00852	-0.00833	0.00407	-0.00059	0.00202	0.00031	0.00102	0.00110
2	AN TM	0.01134	0.00552	0.00273	0.00207	0.00673	0.00503	0.00149	0.00061
3	ASII	0.00223	0.00078	0.00059	0.00281	0.01025	0.00221	0.00197	0.00193
4	BB CA	-0.00099	0.00089	0.00375	0.00147	0.00589	0.00406	0.00676	0.00386
5	BB NI	-0.00267	0.04200	0.00558	0.02053	0.00325	0.01677	0.00441	0.00449
6	BB RI	-0.00085	0.01820	0.00261	0.01668	0.00061	0.01353	0.00284	0.00602
7	BB TN								
8	BM RI	-0.00075	0.02657	0.00409	0.01772	0.00045	0.01680	0.00344	0.00569
9	CPI N	-0.00031	0.00158	0.00225	0.00522	0.00042	0.00100	0.00141	0.00069
10	ER AA								
11	EX CL	0.00219	0.00632	0.00142	0.00149	0.00506	0.00464	0.00049	0.00151
12	HM SP	0.01617	0.00495	0.00142	0.00149	0.00511	0.00323	0.00049	0.00151
13	ICB P	-0.00041	0.00852	0.00208	0.00233	0.00298	0.00390	0.00177	0.00045
14	INC O								
15	IND	0.0000	0.0084	0.0020	0.0023	0.0031	0.0054	0.0017	0.0004

Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

	F	0	3	8	3	1	1	7	5
16	INK P	- 0.0026 3	- 0.0029 7	- 0.0022 5	- 0.0052 2	- 0.0069 2	- 0.0004 9	- 0.0014 1	- 0.0006 9
17	INT P	0.0008 1	0.0002 7	0.0038 1	0.0004 5	0.0056 9	0.0018 0	0.0045 2	0.0017 8
18	ITM G	0.0113 6	- 0.0128 7	- 0.0053 1	- 0.0026 8	- 0.0057 7	- 0.0031 5	- 0.0032 0	- 0.0000 6
19	JPF A	- 0.0053 3	- 0.0013 1	- 0.0026 8	- 0.0030 2	- 0.0085 4	- 0.0040 1	- 0.0018 6	- 0.0017 6
20	KL BF	- 0.0002 8	- 0.0040 6	- 0.0014 2	- 0.0014 9	- 0.0059 6	- 0.0018 2	- 0.0004 9	- 0.0015 1
21	MIK A	- 0.0009 8	- 0.0033 0	- 0.0005 3	- 0.0020 8	- 0.0005 8	- 0.0011 8	- 0.0029 8	- 0.0018 5
22	MN CN								
23	PG AS	0.0058 7	0.0196 3	0.0006 0	0.0027 3	0.0011 9	0.0095 7	0.0001 1	0.0019 6
24	PTB A	0.0128 5	- 0.0070 6	- 0.0043 1	- 0.0020 6	- 0.0111 0	- 0.0040 0	- 0.0030 4	- 0.0014 2
25	SM GR	0.0004 1	- 0.0022 3	- 0.0020 3	- 0.0026 8	- 0.0055 0	- 0.0000 9	- 0.0022 9	- 0.0019 5
26	TBI G	- 0.0066 6	- 0.0059 6	- 0.0014 2	- 0.0014 9	- 0.0034 5	- 0.0020 6	- 0.0004 9	- 0.0015 1
27	TO WR	- 0.0026 5	- 0.0127 5	- 0.0002 2	- 0.0085 1	- 0.0102 6	- 0.0058 8	- 0.0010 8	- 0.0029 8
28	UN TR	0.0090 1	0.0067 5	0.0027 3	0.0020 7	0.0027 4	0.0065 7	0.0014 9	0.0006 1
29	UN VR	0.0016 5	0.0000 0	0.0011 1	0.0035 8	0.0008 5	0.0009 5	0.0006 1	0.0004 6
30	WI KA	0.0171 6	- 0.0079 1	- 0.0030 9	- 0.0000 2	- 0.0139 1	- 0.0032 6	- 0.0022 4	- 0.0008 5
		0.002 89	0.002 06	0.001 01	0.000 94	0.004 14	0.000 58	0.000 72	0.00 045
		TURUN			TURUN				



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

2021							
14 HARI				30 HARI			
EMITEN (SEBELU M)	EMITEN (SETELA H)	PASAR (SEBELU M)	PASAR (SETELA H)	EMITEN (SEBELU M)	EMITEN (SETELA H)	PASAR (SEBELU M)	PASAR (SETELA H)
0.00343	0.00163	-0.00176	-0.00166	-0.00123	0.00264	-0.00196	0.00064
0.00512	0.00736	-0.00092	-0.00141	-0.00546	0.00183	-0.00172	0.00003
0.00513	0.00513	0.00083	-0.00179	-0.00186	0.00281	-0.00187	0.00031
-0.00536	0.00331	-0.00344	-0.00143	-0.00333	0.00105	-0.00142	0.00180
-0.00355	0.00131	-0.00344	-0.00143	-0.00059	0.00311	-0.00142	0.00180
-0.00486	0.00091	-0.00390	0.00018	-0.00293	0.00273	-0.00107	0.00120
0.00029	0.00151	-0.00071	-0.00291	0.00039	0.00207	0.00083	0.00102
0.00030	0.00237	0.00107	-0.00057	0.00054	0.00080	0.00057	0.00028
0.00188	0.00906	0.00148	-0.00074	-0.00109	0.00117	0.00003	0.00001
0.00186	0.01256	0.00088	-0.00159	-0.00193	0.00984	-0.00201	0.00019
0.00088	0.00482	0.00163	0.00029	0.00000	0.00368	0.00007	0.00010
0.00207	0.00115	0.00049	0.00041	-0.00140	0.00341	-0.00006	0.00295
0.01081	0.00917	-0.00105	0.00148	0.00445	0.00646	-0.00087	0.00027
0.00209	0.00124	0.00049	0.00041	0.00000	0.00278	-0.00006	0.00295
0.01388	0.00667	-0.00077	0.00020	0.00154	0.00492	0.00027	0.00274
-0.00055	0.00038	0.00138	0.00234	-0.00608	0.00292	-0.00010	0.00042
-0.00243	0.00112	-0.00291	-0.00148	-0.00102	0.00590	-0.00231	0.00027
0.00293	0.00038	0.00031	-0.00170	0.00616	0.00034	-0.00152	0.00075
0.00210	0.00521	0.00163	0.00029	-0.00023	0.00146	0.00007	0.00010
-0.00275	0.00392	0.00284	0.00056	-0.00203	0.00347	0.00042	0.00057
0.00411	0.00416	0.00153	0.00057	0.00142	0.00308	0.00003	0.00307
-0.00996	-	-0.00384	-0.00125	-0.00334	-	-0.00166	-

Hak Cipta :

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


Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta
Hak Cipta :

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

	0.00458				0.00313		0.00059
-0.00502	0.00037	-0.00344	-0.00143	-0.00049	0.00363	-0.00142	0.00180
-0.00180	0.02121	-0.00387	-0.00122	-0.00097	0.00626	-0.00132	0.00148
0.00383	0.00031	0.00214	-0.00202	0.00399	0.00175	0.00004	0.00017
0.00096	0.00088	-0.00101	-0.00141	-0.00043	0.00150	-0.00114	0.00018
0.00034	0.00698	0.00163	0.00029	-0.00375	0.00262	0.00007	0.00010
0.0009	0.000	0.0004	0.0006	0.0007	0.000	0.0007	0.000
5	08	7	3	3	47	2	20
TURUN		NAIK		NAIK			

2022							
14 HARI				30 HARI			
EMITEN (SEBELU M)	EMITEN (SETELA H)	PASAR (SEBELU M)	PASAR (SETELA H)	EMITEN (SEBELU M)	EMITEN (SETELA H)	PASAR (SEBELU M)	PASAR (SETELA H)
-0.00381	0.00964	-0.00707	0.00554	0.00406	-0.00397	-0.00201	0.00151
0.00345	-0.01697	0.00366	-0.00107	-0.00377	-0.01601	-0.00030	-0.00223
0.00247	0.00215	0.00075	0.00141	0.00370	-0.00125	0.00099	0.00037
0.00222	-0.00197	0.00200	0.00200	-0.00011	-0.00145	0.00107	-0.00128
0.00243	0.00185	0.00147	0.00178	0.00291	0.00010	0.00098	-0.00228
0.00257	0.00524	0.00016	0.00144	0.00357	0.00264	0.00107	0.00148
-0.00417	0.00113	0.00099	0.00131	0.00295	0.00340	0.00182	0.00128
0.00246	0.00050	0.00164	0.00188	0.00212	0.00197	0.00130	-0.00068
0.00477	0.00251	0.00363	-0.00216	-0.00094	0.00371	0.00010	-0.00245
0.00437	0.00093	-0.00093	0.00256	0.00168	0.00110	0.00059	0.00246
0.01262	-0.00842	-0.00321	0.00366	0.00473	-0.00442	-0.00022	0.00113
-0.00036	-0.00118	0.00026	-0.00366	0.00449	-0.00198	-0.00080	-0.00013
-0.00424	-0.00217	0.00262	0.00131	-0.00058	-0.00177	-0.00013	0.00159
-0.00278	-0.00058	0.00262	0.00131	-0.00050	-0.00267	-0.00013	0.00159
-0.00120	-0.00511	-0.00111	-0.00339	0.00236	-0.00079	-0.00144	-0.00037
-0.00270	0.00179	0.00651	-0.00106	-0.00113	-0.00101	-0.00010	-0.00241
0.00712	0.00128	0.00131	0.00117	0.00675	0.00735	0.00110	-0.00115
0.00000	-0.00576	0.00281	-0.00752	0.00021	-0.00222	0.00193	-0.00044
-0.00142	-0.00257	-0.00219	-0.00188	0.00000	0.00010	-0.00059	-0.00214



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

0.00113	-0.00836	-0.00494	0.00172	0.00726	-0.00426	-0.00094	-0.00070
0.01364	-0.00138	0.00560	-0.00192	0.01028	-0.00221	-0.00057	-0.00226
0.01570	-0.00403	0.00366	-0.00107	0.00808	-0.00310	-0.00030	-0.00223
0.00029	-0.00278	0.00188	-0.00321	-0.00300	0.00385	0.00102	-0.00010
-0.00026	0.00164	0.00363	-0.00216	0.00012	0.00227	0.00010	-0.00245
-0.00078	0.00464	0.00560	-0.00192	-0.00086	0.00605	-0.00057	-0.00226
0.01093	0.00512	0.00284	-0.00476	0.00319	0.00272	0.00198	-0.00112
0.00272	-0.00140	-0.00216	-0.00452	0.00684	-0.00281	0.00037	0.00007
0.0024	0.0009	0.0011	0.0004	0.0023	0.0005	0.0002	0.0005
9	0	9	9	9	4	3	6
TURUN				TURUN			



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

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

Hak Cipta :

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

Lampiran 1. 4 Deskriptif Average Trading Volume Activity 2020

Descriptive Statistics						
	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
TVA 14 Hari Sebelum	26	.00032	.01141	.06362	.0024468	.00259120
TVA 14 Hari Sesudah	26	.00030	.01185	.06440	.0024769	.00251639
TVA 30 Hari Sebelum	26	.00032	.00720	.05883	.0022626	.00199995
TVA 30 Hari Sesudah	26	.00030	.00902	.06254	.0024052	.00208483
Valid N (listwise)	26					

Lampiran 1. 5 Deskriptif Average Trading Volume Activity 2021

Descriptive Statistics						
	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
TVA 14 Hari Sebelum	27	.00028	.03006	.08195	.0030351	.00577306
TVA 14 Hari Sesudah	27	.00028	.04510	.09097	.0033691	.00845117
TVA 30 Hari Sebelum	27	.00027	.03616	.08970	.0033223	.00692677
TVA 30 Hari Sesudah	27	.00032	.03541	.08422	.0031194	.00660955
Valid N (listwise)	27					

Lampiran 1. 6 Deskriptif Average Trading Volume Activity 2022

Descriptive Statistics						
	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
TVA 14 Hari Sebelum	27	.00034	.01076	.08000	.0029630	.00256215
TVA 14 Hari Sesudah	27	.00019	.00751	.06483	.0024009	.00203727
TVA 30 Hari Sebelum	27	.00034	.01068	.07483	.0027713	.00231217
TVA 30 Hari Sesudah	27	.00017	.00782	.06854	.0025386	.00197941
Valid N (listwise)	27					

Lampiran 1. 7 Deskriptif Average Abnormal Return 2020

Descriptive Statistics						
	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
AAR 14 Hari Sebelum	26	-.00736	.01416	.04663	.0017936	.00538030
AAR 14 Hari Sesudah	26	-.02482	.01259	-.03195	-.0012289	.00735810

Hak Cipta :

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

AAR 30 Hari Sebelum	26	-.00134	.00966	.08672	.0033355	.00285956
AAR 30 Hari Sesudah	26	-.01055	.00761	-.01833	-.0007051	.00454465
Valid N (listwise)	26					

Lampiran 1. 8 Deskriptif Average Abnormal Return 2021

Descriptive Statistics						
	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
AAR 14 Hari Sebelum	27	-.00647	.01245	.03018	.0011179	.00398289
AAR 14 Hari Sesudah	27	-.01088	.01805	.01535	.0005684	.00571481
AAR 30 Hari Sebelum	27	-.00590	.00685	-.00024	-.0000087	.00266125
AAR 30 Hari Sesudah	27	-.00606	.00948	.00774	.0002868	.00332252
Valid N (listwise)	27					

Lampiran 1. 9 Deskriptif Average Abnormal Return 2022

Descriptive Statistics						
	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
AAR 14 Hari Sebelum	27	-.00809	.01137	.02492	.0009229	.00489064
AAR 14 Hari Sesudah	27	-.01403	.00755	-.01111	-.0004115	.00507476
AAR 30 Hari Sebelum	27	-.00425	.00937	.05573	.0020642	.00379645
AAR 30 Hari Sesudah	27	-.01251	.00695	.00238	.0000880	.00417274
Valid N (listwise)	27					

Lampiran 1. 10 Uji Normalitas Average Trading Volume Activity 2020

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test					
		TVA 14 Hari Sebelum	TVA 14 Hari Sesudah	TVA 30 Hari Sebelum	TVA 30 Hari Sesudah
N		26	26	26	26
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0024468	.0024769	.0022626	.0024052

Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	Std. Deviation	.00259120	.00251639	.00199995	.00208483
Most Extreme Differences	Absolute	.282	.200	.285	.188
	Positive	.282	.200	.285	.188
	Negative	-.206	-.194	-.166	-.157
Test Statistic		.282	.200	.285	.188
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c	.009 ^c	.000 ^c	.019 ^c
a. Test distribution is Normal.					
b. Calculated from data.					
c. Lilliefors Significance Correction.					

Lampiran 1. 11 Uji Normalitas Average Trading Volume Activity 2021

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test					
		TVA 14 Hari Sebelum	TVA 14 Hari Sesudah	TVA 30 Hari Sebelum	TVA 30 Hari Sesudah
N		27	27	27	27
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0030351	.0033691	.0033223	.0031194
	Std. Deviation	.00577306	.00845117	.00692677	.00660955
Most Extreme Differences	Absolute	.365	.395	.374	.357
	Positive	.365	.395	.374	.357
	Negative	-.316	-.357	-.330	-.336
Test Statistic		.365	.395	.374	.357
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c	.000 ^c	.000 ^c	.000 ^c
a. Test distribution is Normal.					
b. Calculated from data.					
c. Lilliefors Significance Correction.					

Lampiran 1. 12 Uji Normalitas Average Trading Volume Activity 2022

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test					
		TVA 14 Hari Sebelum	TVA 14 Hari Sesudah	TVA 30 Hari Sebelum	TVA 30 Hari Sesudah
N		27	27	27	27
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0029630	.0024009	.0027713	.0025386
	Std. Deviation	.00256215	.00203727	.00231217	.00197941
Most Extreme Differences	Absolute	.191	.216	.205	.169
	Positive	.191	.216	.205	.169
	Negative	-.153	-.146	-.151	-.131

Hak Cipta :

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

Test Statistic	.191	.216	.205	.169
Asymp. Sig. (2-tailed)	.012 ^c	.002 ^c	.005 ^c	.046 ^c
a. Test distribution is Normal.				
b. Calculated from data.				
c. Lilliefors Significance Correction.				

Lampiran 1. 13 Uji Normalitas Average Abnormal Return 2020

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test					
		AR 14 Hari Sebelum	AR 14 Hari Sesudah	AR 30 Hari Sebelum	AR 30 Hari Sesudah
N		26	26	26	26
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0017936	-.0012289	.0033355	-.0007051
	Std. Deviation	.00538030	.00735810	.00285956	.00454465
Most Extreme Differences	Absolute	.152	.113	.157	.110
	Positive	.152	.092	.157	.064
	Negative	-.120	-.113	-.078	-.110
Test Statistic		.152	.113	.157	.110
Asymp. Sig. (2-tailed)		.128 ^c	.200 ^{c,d}	.098 ^e	.200 ^{c,d}
a. Test distribution is Normal.					
b. Calculated from data.					
c. Lilliefors Significance Correction.					
d. This is a lower bound of the true significance.					

Lampiran 1. 14 Uji Normalitas Average Abnormal Return 2021

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test					
		AR 14 Hari Sebelum	AR 14 Hari Sesudah	AR 30 Hari Sebelum	AR 30 Hari Sesudah
N		27	27	27	27
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0011179	.0005684	-.0000087	.0002868
	Std. Deviation	.00398289	.00571481	.00266125	.00332252
Most Extreme Differences	Absolute	.139	.183	.188	.139
	Positive	.139	.183	.188	.139
	Negative	-.126	-.134	-.138	-.083
Test Statistic		.139	.183	.188	.139
Asymp. Sig. (2-tailed)		.194 ^c	.020 ^c	.015 ^c	.193 ^c
a. Test distribution is Normal.					
b. Calculated from data.					

Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

c. Lilliefors Significance Correction.

Lampiran 1. 15 Uji Normalitas Average Abnormal Return 2022

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test					
		AR 14 Hari Sebelum	AR 14 Hari Sesudah	AR 30 Hari Sebelum	AR 30 Hari Sesudah
N		27	27	27	27
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0009229	-.0004115	.0020642	.0000880
	Std. Deviation	.00489064	.00507476	.00379645	.00417274
	Most Extreme Differences	Absolute	.074	.158	.150
Positive		.074	.094	.150	.079
Negative		-.059	-.158	-.100	-.084
Test Statistic		.074	.158	.150	.084
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}	.083 ^e	.120 ^e	.200 ^{c,d}
a. Test distribution is Normal.					
b. Calculated from data.					
c. Lilliefors Significance Correction.					
d. This is a lower bound of the true significance.					

Lampiran 1. 16 Uji Wilcoxon Average Trading Volume Activity 2020

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
TVA 14 Hari Sesudah - TVA 14 Hari Sebelum	Negative Ranks	14 ^a	12.50	175.00
	Positive Ranks	12 ^b	14.67	176.00
	Ties	0 ^c		
	Total	26		
TVA 30 Hari Sesudah - TVA 30 Hari Sebelum	Negative Ranks	12 ^d	14.67	176.00
	Positive Ranks	14 ^e	12.50	175.00
	Ties	0 ^f		
	Total	26		
a. TVA 14 Hari Sesudah < TVA 14 Hari Sebelum				
b. TVA 14 Hari Sesudah > TVA 14 Hari Sebelum				
c. TVA 14 Hari Sesudah = TVA 14 Hari Sebelum				
d. TVA 30 Hari Sesudah < TVA 30 Hari Sebelum				
e. TVA 30 Hari Sesudah > TVA 30 Hari Sebelum				
f. TVA 30 Hari Sesudah = TVA 30 Hari Sebelum				

Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Test Statistics ^a		
	TVA 14 Hari Sesudah - TVA 14 Hari Sebelum	TVA 30 Hari Sesudah - TVA 30 Hari Sebelum
Z	-.013 ^b	-.013 ^c
Asymp. Sig. (2-tailed)	.990	.990
a. Wilcoxon Signed Ranks Test		
b. Based on negative ranks.		
c. Based on positive ranks.		

Lampiran 1. 17 Uji Wilcoxon Average Trading Volume Activity 2021

Ranks				
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
ATVA 14 Hari Sesudah - ATVA 14 Hari Sebelum	Negative Ranks	15 ^a	14.67	220.00
	Positive Ranks	12 ^b	13.17	158.00
	Ties	0 ^c		
	Total	27		
TVA 30 Hari Sesudah - ATVA 30 Hari Sebelum	Negative Ranks	18 ^d	14.17	255.00
	Positive Ranks	9 ^e	13.67	123.00
	Ties	0 ^f		
	Total	27		

a. ATVA 14 Hari Sesudah < ATVA 14 Hari Sebelum
 b. ATVA 14 Hari Sesudah > ATVA 14 Hari Sebelum
 c. ATVA 14 Hari Sesudah = ATVA 14 Hari Sebelum
 d. ATVA 30 Hari Sesudah < ATVA 30 Hari Sebelum
 e. ATVA 30 Hari Sesudah > ATVA 30 Hari Sebelum
 f. ATVA 30 Hari Sesudah = ATVA 30 Hari Sebelum

Test Statistics ^a		
	ATVA 14 Hari Sesudah - ATVA 14 Hari Sebelum	ATVA 30 Hari Sesudah - ATVA 30 Hari Sebelum
Z	-.745 ^b	-1.586 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.456	.113
a. Wilcoxon Signed Ranks Test		
b. Based on positive ranks.		

Lampiran 1. 18 Uji Wilcoxon Average Trading Volume Activity 2022

Ranks					
		N	Mean Rank	Sum of Ranks	
ATVA 14 Hari Sesudah - ATVA 14 Hari Sebelum	Negative Ranks	19 ^a	15.26	290.00	
	Positive Ranks	8 ^b	11.00	88.00	
	Ties	0 ^c			
	Total	27			
ATVA 30 Hari Sesudah - ATVA 30 Hari Sebelum	Negative Ranks	17 ^d	13.88	236.00	
	Positive Ranks	10 ^e	14.20	142.00	
	Ties	0 ^f			
	Total	27			

a. ATVA 14 Hari Sesudah < ATVA 14 Hari Sebelum
b. ATVA 14 Hari Sesudah > ATVA 14 Hari Sebelum
c. ATVA 14 Hari Sesudah = ATVA 14 Hari Sebelum
d. ATVA 30 Hari Sesudah < ATVA 30 Hari Sebelum
e. ATVA 30 Hari Sesudah > ATVA 30 Hari Sebelum
f. ATVA 30 Hari Sesudah = ATVA 30 Hari Sebelum

Test Statistics ^a		
	ATVA 14 Hari Sesudah - ATVA 14 Hari Sebelum	ATVA 30 Hari Sesudah - ATVA 30 Hari Sebelum
Z	-2.427 ^b	-1.129 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.015	.259

a. Wilcoxon Signed Ranks Test
b. Based on positive ranks.

Lampiran 1. 19 Uji Paired Average Abnormal Return 2020

Paired Samples Test									
		Paired Differences							
		Mean	Std. Deviation	Std. Error	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
					Lower	Upper			
Pair 1	AAR 14 Hari Sebelum - AAR 14 Hari Sesudah	.00302249	.01009182	.00197917	-.00105369	.00709867	1.527	25	.139

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

2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Pair	AAR	30	.00404054	.00562875	.00110389	.00176704	.00631404	3.660	25	.001
2	Hari									
	Sebelum	-								
	AAR	30								
	Hari									
	Sesudah									

Lampiran 1. 20 Uji Wilcoxon Average Abnormal Return 2021 Jangka Waktu 14 Hari

Ranks		N	Mean Rank	Sum of Ranks
AAR 14 Hari Sesudah - AAR 14 Hari Sebelum	Negative Ranks	14 ^a	14.07	197.00
	Positive Ranks	13 ^b	13.92	181.00
	Ties	0 ^c		
	Total	27		
AAR 30 Hari Sesudah - AAR 30 Hari Sebelum	Negative Ranks	12 ^d	15.00	180.00
	Positive Ranks	15 ^e	13.20	198.00
	Ties	0 ^f		
	Total	27		

- a. AAR 14 Hari Sesudah < AAR 14 Hari Sebelum
 b. AAR 14 Hari Sesudah > AAR 14 Hari Sebelum
 c. AAR 14 Hari Sesudah = AAR 14 Hari Sebelum
 d. AAR 30 Hari Sesudah < AAR 30 Hari Sebelum
 e. AAR 30 Hari Sesudah > AAR 30 Hari Sebelum
 f. AAR 30 Hari Sesudah = AAR 30 Hari Sebelum

Test Statistics ^a		
	AAR 14 Hari Sesudah - AAR 14 Hari Sebelum	AAR 30 Hari Sesudah - AAR 30 Hari Sebelum
Z	-.192 ^b	-.216 ^c
Asymp. Sig. (2-tailed)	.848	.829
a. Wilcoxon Signed Ranks Test		
b. Based on positive ranks.		
c. Based on negative ranks.		

Hak Cipta :

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. 21 Uji Paired Average Abnormal Return 2021 Jangka Waktu 30 Hari

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	AAR 14 Hari Sebelum - AR 14 Hari Sesudah	.00054956	.00745259	.00143425	-.00239858	.00349771	.383	26	.705
Pair 2	AAR 30 Hari Sebelum - AR 30 Hari Sesudah	.00029555	.00444646	.00085572	-.00205452	.00146341	-.345	26	.733


Lampiran 1. 22 Uji Paired Average Abnormal Return 2022

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	AAR 14 Hari Sebelum - AR 14 Hari Sesudah	.00133443	.00771580	.00148491	-.00171783	.00438670	.899	26	.377
Pair 2	AAR 30 Hari Sebelum - AR 30 Hari Sesudah	.00197612	.00607688	.00116950	-.00042781	.00438005	1.690	26	.103

Hak Cipta :

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

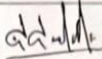
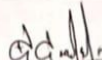
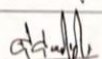
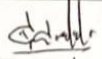
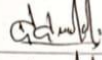

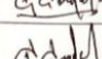

Lampiran 1. 23 Lembar Bimbingan

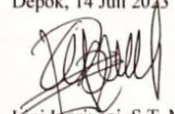


KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
 RISET, DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
 Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425
 Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035
 Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting
 Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR BIMBINGAN

NIM : 1904441057
 Nama : Tiyara Junita
 Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
 Nama Dosen : Fathir Ashfath, S.E., M.M.
 Pembimbing

Tanggal	Materi Bimbingan	Tanda Tangan
20/04/2023	Membahas topik skripsi dan menetapkan judul	
27/04/2023	Menyerahkan bab 1 dan merevisi beberapa poin, kemudian melanjutkan bab 2 dan bab 3	
2/05/2023	Membahas keseluruhan bab 1-bab 3	
5/05/2023	Membahas hasil revisi bab 1, bab 2 dan bab 3	
6/05/2023	Menyerahkan hasil revisi final dan melanjutkan untuk daftar sempro	
2/06/2023	Menyerahkan hasil revisi sempro	
7/06/2023	Menyerahkan bab 4 dan bab 5	
7/07/2023	Menyerahkan hasil revisi bab 4 dan bab 5, serta pengajuan sidang skripsi	

Menyetujui KPS D4 Manajemen Keuangan
 Depok, 14 Juli 2023

 Fathir Ashfath, S.T., M.M.
 NIP. 145202203119931020

Hak Cipta :

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