

**PERBEDAAN RETURN DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM**

**DAN SESUDAH PENGUMUMAN DIVIDEN DAN PENGUMUMAN**

**EARNING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR**

**DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TAHUN 2016**

**Oleh :**

**Nama : Mario Stefanus**

**NIM : 29130209**

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**Februari 2017**



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 dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

PERBEDAAN *RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM  
DAN SESUDAH PENGUMUMAN DIVIDEN DAN PENGUMUMAN  
*EARNING* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR

DI BURSA EFEK INDONESIA

TAHUN 2016

Diajukan Oleh:

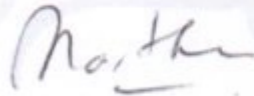
Nama : Mario Stefanus

NIM : 29130209

Jakarta, 17 Februari 2017

Disetujui Oleh:

Pembimbing,



(Martha Ayerza Esra, S.E., M.M)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Februari 2017



Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Insitut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## ABSTRAK

Mario Stefanus/29130209/2017/perbedaan *return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen dan pengumuman *earning* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016/Pembimbing: Martha Ayerza Esra., S.E., M.M

Dengan mengumumkan suatu informasi tentang emiten di pasar modal, diharapkan akan mendapatkan respon atau reaksi dari para investor terhadap emiten yang bersangkutan, karena informasi yang dari emiten biasanya merupakan tanda yang berkualitas dan dapat dipercaya. Informasi yang terdapat dalam laporan keuangan bisa dianggap sebagai tanda yang positif dan bisa juga sebagai tanda negatif. Jika perusahaan mengumumkan dividen yang akan di bagikan naik atau di anggap sebagai tanda positif maka investor akan tertarik untuk membeli saham tersebut akan naik dan akan adanya aktivitas volume perdagangan dan juga berlaku sebaliknya.

Menurut Aharony dan Swary (1980) yang mengamati tentang apakah pengumuman dividen memberikan informasi lebih di luar yang terkandung dari pengumuman *earning*. Dari pengamatan ini diketahui bahwa pengumuman dividen tetap, menghasilkan *return* yang relatif tetap. Sementara kenaikan pengumuman dividen memberikan *return* positif dan penurunan dividen memberikan *return* negatif dan keduanya signifikan. Hasil ini juga mendukung hipotesis efisiensi pasar modal bentuk *semi strong* bahwa secara umum pasar menyesuaikan diri dengan informasi terbaru tentang dividen yang direfleksikan dengan harga sahamnya. Pada intinya Aharony and Swary (1980) ingin mengatakan bahwa informasi yang diberikan pada saat pengumuman dividen lebih berarti dari pada pengumuman *earning*.

Penelitian ini menggunakan uji *Paired t – test*. Dilakukan pengujian terhadap 206 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006 dan juga telah memenuhi kriteria-kriteria yang telah ditentukan. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen dan pengumuman *earning*.

Hasil analisis dari penelitian menunjukkan bahwa tidak signifikan kepada *return* dan volume perdagangan perusahaan sebelum dan sesudah pengumuman dividen dan pengumuman *earning*.

Berdasarkan hasil penelitian maka dapat disimpulkan bahwa pengumuman dividen dan pengumuman *earning* tidak memberikan perbedaan terhadap *return* dan volume perdagangan.



## ABSTRACT

Mario Stefanus/29130209/2017/*differences in returns and trading volumes before and after dividend and earnings announcements on companies listed in the Indonesia Stock Exchange 2016*/Advisor: Martha Ayerza Esra., S.E., M.M

*By announcing information about the issuer in the capital markets, is expected to get a response or reaction of investors to the issuer, because information from issuers usually a sign of quality and trustworthy. The information contained in financial statements can be regarded as a positive sign and also a negative sign. If the company announced the dividend to be increased then it is considered as a positive sign that investors will be interested in buying these shares will increased too and so their trading volume activity and also works in reverse.*

*According Aharony and Swary (1980) who observed about whether the dividend announcement to provide more information beyond that contained of earnings announcements. From these observations it is known that it is declared remain, resulting in a relatively fixed return. While the increase in the dividend announcement provides positive returns and a decrease in dividend announcement provides negatives returns and significant. These results also support the hypothesis of capital market efficiency semi-strong form that in general the market conform to the latest information about the dividend reflected by its share price. In essence Aharony and Swary (1980) want to say that the information provided at the time of the dividend announcement is more significant than the earnings announcement.*

*This study using Paired t - test. Conducted testing of the 206 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2006 and has been meeting the criteria specified that used for determine whether there are differences in returns and trading volumes before and after the announcement of dividend and earnings announcements.*

*The results of the analysis showed that there was significant to return and trading volume before and after the announcement of dividend and earnings announcements.*

*Based on the results of the study it can be concluded that the dividend and earnings announcements made no distinction of returns and trading volumes.*





## KATA PENGANTAR

Pertama-tama puji syukur dan terima kasih saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha

Esa karena atas kasih dan anugerahNya, skripsi ini dapat selesai tepat waktunya. Skripsi ini juga tidak dapat terselesaikan tanpa bantuan dan dukungan orang-orang di sekitar saya.

Oleh karena itu, melalui kesempatan ini saya ingin mengucapkan terima kasih banyak kepada berbagai pihak, diantaranya:

1. Ibu Martha Ayerza Esra,SE.,MM selaku dosen pembimbing yang telah berusaha sebaik mungkin untuk membimbing saya selama penyusunan skripsi saya ini.
2. Bapak Said Kelana Asnawi dan Bapak Abdullah Rachman atas saran-saran yang telah diberikan kepada saya selama penyusunan skripsi saya ini.
3. Kevin Tandiono, Johanes Handy, Ardilla Ardianti, Alif Evansyah, dan Reginald Kurniawan yang telah berjuang bersama dan saling mendukung baik susah maupun senang.
4. Papa, mama dan koko saya yang selama ini mendukung saya.
5. Teman-teman SMA TUNAS KARYA, Kwik Kian Gie School of Bussines, dan serta pihak lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, atas dukungannya.

Skripsi ini saya akui masih banyak terdapat kekurangan oleh karena itu, saya bersyukur bila ada kritik dan saran yang membangun dari pembaca. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pembacanya. Terima Kasih.

Jakarta, 9 Februari 2017

Mario Stefanus

# DAFTAR ISI

<b>JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>iii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>x</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
<b>A. Latar Belakang Masalah</b> .....	<b>1</b>
<b>B. Identifikasi Masalah</b> .....	<b>3</b>
<b>C. Batasan Masalah</b> .....	<b>4</b>
<b>D. Batasan Penelitian</b> .....	<b>4</b>
<b>E. Rumusan Masalah</b> .....	<b>5</b>
<b>F. Tujuan Penelitian</b> .....	<b>5</b>
<b>G. Manfaat Penelitian</b> .....	<b>5</b>
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	
<b>A. Landasan Teoritis</b> .....	<b>7</b>
<b>B. Penelitian Terdahulu</b> .....	<b>13</b>
<b>C. Kerangka Penelitian</b> .....	<b>19</b>
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
<b>A. Objek Penelitian</b> .....	<b>22</b>
<b>B. Desain Penelitian</b> .....	<b>22</b>
<b>C. Variabel Penelitian</b> .....	<b>24</b>
<b>D. Teknik Pengumpulan Data</b> .....	<b>26</b>
<b>E. Teknik Pengambilan Sampel</b> .....	<b>27</b>
<b>F. Teknik Analisis Data</b> .....	<b>27</b>
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN dan PEMBAHASAN</b>	
<b>A. Gambaran Umum</b> .....	<b>30</b>
<b>B. Analisis Deskriptif</b> .....	<b>31</b>



Hak Cipta dilindungi undang-undang. 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 dan tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG. 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





**C. Hasil Penelitian dan Pembahasan ..... 37**

**BAB V KESIMPULAN dan SARAN**

**A. Kesimpulan..... 44**

**B. Saran ..... 44**

**DAFTAR PUSTAKA ..... 45**

**LAMPIRAN ..... 47**

**Hak Cipta Sertifikat IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

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 dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	: Penelitian Terdahulu.....	13
Tabel 3.1	: Sampel Penelitian .....	27
Tabel 4.1	: Rata-Rata <i>Return</i> .....	32
Tabel 4.2	: <i>Correlation</i> .....	32
Tabel 4.3	: Rata-Rata <i>Return</i> .....	33
Tabel 4.4	: <i>Correlation</i> .....	33
Tabel 4.5	: Rata-Rata <i>Return</i> .....	35
Tabel 4.6	: <i>Correlation</i> .....	35
Tabel 4.7	: Rata-Rata <i>Return</i> .....	36
Tabel 4.8	: <i>Correlation</i> .....	36
Tabel 4.9	: Hasil Uji <i>Return</i> .....	37
Tabel 4.10	: Hasil Uji Volume.....	38
Tabel 4.11	: Hasil Uji <i>Return</i> .....	40
Tabel 4.12	: Hasil Uji Volume .....	42

© Hak Cipta Milik IBI KKG (Institusi Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)



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 dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR GAMBAR

<b>© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>	
<b>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</b>	
<b>Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran</b>	<b>20</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 dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I : <i>Cumulative Return</i> dan Rata-Rata Volume Perdagangan Perusahaan yang terdaftar di BEI Tahun 2016 sebelum dan sesudah pengumuman dividen .....	47
Lampiran II : <i>Cumulative Return</i> dan Rata-Rata Volume Perdagangan Perusahaan yang terdaftar di BEI Tahun 2016 sebelum dan sesudah pengumuman <i>earning</i> .....	53
Lampiran III : SPSS <i>Return</i> Perusahaan yang terdaftar di BEI Tahun 2016 sebelum dan sesudah pengumuman dividen .....	59
Lampiran IV : SPSS Volume Perdagangan Perusahaan yang terdaftar di BEI Tahun 2016 sebelum dan sesudah pengumuman dividen .....	60
Lampiran V : SPSS <i>Return</i> Perusahaan yang terdaftar di BEI Tahun 2016 sebelum dan sesudah pengumuman <i>earning</i> .....	61
Lampiran VI : SPSS Volume Perdagangan Perusahaan yang terdaftar di BEI Tahun 2016 sebelum dan sesudah pengumuman <i>earning</i> .....	62

