

Dampak Ex-Dividend Date terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019

Manajemen

Metty Singgar Sari^{*1)}, Yuni Utami²⁾

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pancasakti Tegal

*Email: syehhgan@gmail.com

ABSTRACT

This research is a quantitative study with primary data derived from questionnaires. A population of 45 companies, with the sampling technique using purposive sampling technique in order to obtain a sample of 12 companies. The analysis used the Wilcoxon signed Rank Test analysis if the data were not normally distributed and Paired sample T-Test analysis if the data were normally distributed. The results showed that there was a significant difference in abnormal returns between before and after the ex-dividend date, as evidenced by the results obtained by Asymp. sig. (2-tailed) has a value of $0.000 < 0.05$, it is concluded that there is an impact of ex-dividend data on abnormal returns for LQ-45 Companies on the Indonesia stock Exchange for the 2015-2019 period. There is a significant difference in stock trading volume between before and after the ex-dividend date, as evidenced by the research results obtained by Asymp. sig. (2-tailed) is worth $0.027 < 0.05$, it is concluded that there is an impact of ex-dividend data on the volume of stock trading at LQ-45 Company on the Indonesia stock Exchange for the period 2015-2019. The suggestion of this research is that companies in implementing dividend policy should be based on consideration of the interests of share ownership and also the interests of the company. Dividend policies are important because payments increase the prosperity of shareholders. The behavior of individual investors in making financial decisions is not only influenced by considerations of rationality and objective data. However, it also needs to be influenced by rational actions such as emotions, certain psychological habits and the mood of individual investors to reduce market reactions to the existence of dividend policy.

Keywords: *abnormal return, stock trading volume, and dividends*

PENDAHULUAN

Indonesia merupakan salah satu negara yang menjadi sasaran para pengusaha dalam negeri maupun luar negeri untuk menambah kekayaan dengan cara berinvestasi. Ketatnya persaingan dalam dunia bisnis dan ekonomi yang terjadi saat ini menjadi pemicu yang kuat bagi manajemen perusahaan untuk meningkatkan performa terbaiknya dalam mempengaruhi investor untuk menarik atau menanamkan investasinya. Dalam investasi di pasar modal

tuntutan atas keterbukaan informasi yang tersebar di publik sangat penting bagi para investor. Informasi yang ada di publik adalah informasi yang dipublikasikan secara bebas oleh emiten dan dapat diketahui oleh seluruh masyarakat (Khoiruddin & Tastaftiani, 2015:334).

Untuk memenuhi hal tersebut, perusahaan wajib mempublikasikan informs baik berupa laporan keuangan maupun kebijakan-kebijakan penting perusahaan (Khoiruddin & Tastaftiani, 2015:334).salah satu informasi yang dianggap memiliki kandungan informasi bagi investor adalah pengumuman pembagian dividen yang akan dibagikan kepada para pemegang saham perusahaan tersebut. Para investor percaya bahwa pengumuman dividen dapat memberikan keuntungan baik bagi para investor yang ingin mendapat keuntungan dalam jangka panjang maupun investor yang hanya ingin mendapatkan keuntungan jangka pendek saja.

Menurut Cahyaningdyah dan Ressay (2012), kebijakan dividen adalah keputusan keuangan, yaitu dengan mempertimbangkan apakah pembayaran dividen akan meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Pembayaran dividen yang stabil untuk sebagian perusahaan dapat diterjemahkan sebagai suatu tanda bahwa perusahaan tersebut pada kondisi yang sehat. Dividen merupakan manfaat yang diterima dari investasi saham yang telah dilakukan oleh suatu perusahaan. Dividen sering digunakan oleh para investor untuk menilai resiko dan laba perusahaan sebab dividen mempunyai kandungan informasi.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode studi peristiwa (event study) Populasi dalam penelitian ini adalah saham-saham yang secara konsisten termasuk dalam indeks saham LQ45 sedangkan Teknik yang digunakan dalam menentukan sampel pada penelitian ini adalah dengan purposive sampling sebanyak 12.

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan metode data sekunder secara time series. Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu bersumber www.idx.co.id dan <http://www.finance.yahoo.com>.

Analisis data yang digunakan adalah analisis statistik parametrik paired sample t-test. sebelum melakukan analisis statistik parametrik paired sample t-test diperlukan uji statistik deskriptif, uji normalitas data dan uji hipotesis

HASIL**Uji normalitas****Tabel 1. Uji Normalitas Data Abnormal Return pada Perusahaan LQ-45 Periode 2015-2019.**

| | | Tests of Normality | | | | | |
|-----------------|--------------------------------------|---------------------------------|----|------|--------------|----|------|
| | | Kolmogorov-Smirnov ^a | | | Shapiro-Wilk | | |
| Abnormal Return | | Statistic | df | Sig. | Statistic | df | Sig. |
| Abnormal Return | Abnormal Return Sebelum Ex-Divididen | ,229 | 60 | ,000 | ,668 | 60 | ,000 |
| | Abnormal Return Sesudah Ex-Divididen | ,374 | 60 | ,000 | ,319 | 60 | ,000 |

a. Lilliefors Significance Correction

Tabel 2. Uji Normalitas Data Volume Perdagangan pada Perusahaan LQ-45 Periode 2015-2019

| | | Tests of Normality | | | | | |
|--------------------|---|---------------------------------|----|------|--------------|----|------|
| | | Kolmogorov-Smirnov ^a | | | Shapiro-Wilk | | |
| Volume Perdagangan | | Statistic | df | Sig. | Statistic | df | Sig. |
| Volume Perdagangan | Volume Perdagangan Sebelum Ex-Divididen | ,244 | 60 | ,000 | ,572 | 60 | ,000 |
| | Volume Perdagangan Sesudah Ex-Divididen | ,237 | 60 | ,000 | ,800 | 60 | ,000 |

a. Lilliefors Significance Correction

Uji Hipotesis**Tabel 3. Wilcoxon signed Rank Test Abnormal Return**

| | | Ranks | | |
|---|----------------|-----------------|-----------|--------------|
| | | N | Mean Rank | Sum of Ranks |
| Abnormal Return sesudah Ex-Divididen Date - Abnormal Return sebelum Ex-Divididen Date | Negative Ranks | 0 ^a | ,00 | ,00 |
| | Positive Ranks | 60 ^b | 30,50 | 1830,00 |
| | Ties | 0 ^c | | |
| | Total | 60 | | |

a. Abnormal Return sesudah Ex-Divididen Date < Abnormal Return sebelum Ex-Divididen Date

b. Abnormal Return sesudah Ex-Divididen Date > Abnormal Return sebelum Ex-Divididen Date

c. Abnormal Return sesudah Ex-Divididen Date = Abnormal Return sebelum Ex-Divididen Date

Tabel 4. Uji Hipotesis Abnormal Return**Test Statistics^a**

| | Abnormal Return sesudah Ex- Dividen Date - Abnormal Return sebelum Ex- Dividen Date |
|-------------------------------|--|
| Z | -6,736^b |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | ,000 |

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Tabel 5. Wilcoxon signed Rank Test Volume Perdagangan sahan**Ranks**

| | | N | Mean Rank | Sum of Ranks |
|---|----------------|-----------------|-----------|--------------|
| Volume Perdagangan sesudah Ex-Dividen Date - Volume Perdagangan sebelum Ex-Dividen Date | Negative Ranks | 38 ^a | 32,00 | 1216,00 |
| | Positive Ranks | 22 ^b | 27,91 | 614,00 |
| | Ties | 0 ^c | | |
| | Total | 60 | | |

a. Volume Perdagangan sesudah Ex-Dividen Date < Volume Perdagangan sebelum Ex-Dividen Date

b. Volume Perdagangan sesudah Ex-Dividen Date > Volume Perdagangan sebelum Ex-Dividen Date

c. Volume Perdagangan sesudah Ex-Dividen Date = Volume Perdagangan sebelum Ex-Dividen Date

Tabel 6. Uji Hipotesis Volume Perdagangan saham**Test Statistics^a**

| | Volume Perdagangan sesudah Ex- Dividen Date - Volume Perdagangan sebelum Ex- Dividen Date |
|-------------------------------|--|
| Z | -2,216^b |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | ,027 |

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

PEMBAHASAN

Terdapat Perbedaan Abnormal Return antara sebelum dan sesudah Ex-Dividen Date pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Hasil pengujian Wilcoxon signed Rank Test Abnormal Return sebelum dan sesudah ex-dividen date diperoleh Negative Ranks atau selisih (negatif) antara abnormal return untuk sebelum dan sesudah ex-dividen date adalah 0, baik itu pada nilai N, Mean Rank, maupun sum Rank, hal ini menunjukkan tidak adanya penurunan (pengurangan) dari nilai sebelum ke nilai sesudah ex-dividen date. Positive Ranks atau selisih (positif) antara abnormal return untuk sebelum dan sesudah ex-dividen date terdapat 60 data positif (N) yang artinya ke 60 data

tersebut mengalami peningkatan abnormal return dari sebelum ke sesudah ex-dividen date, dengan rata-rata peningkatan tersebut adalah 30,50. Hasil output Test statistics di atas, diketahui Asymp. sig. (2-tailed) bernilai 0,000. Karena nilai 0,000 lebih kecil dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa H_2 diterima. Artinya terdapat perbedaan yang signifikan abnormal return antara sebelum dan sesudah ex-dividen date pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. sehingga dapat disimpulkan pula bahwa terdapat dampak ex-dividen date terhadap abnormal return pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.

Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan pendanaan perusahaan untuk menentukan berapa besar bagian dari laba perusahaan yang akan diinvestasikan kembali atau ditahan didalam perusahaan. Kebijakan dividen dalam penelitian ini mempunyai dampak terhadap abnormal return pada Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta disebabkan semakin besar laba yang ditahan, maka akan semakin kecil jumlah laba yang dilokasikan untuk pembayaran dividen. Alokasi penentuan laba sebagai laba ditahan dan pembayaran dividen merupakan aspek utama dalam kebijakan dividen (Robinson dalam Hery, 2013:14). Kebijakan dividen harus didasarkan pada pertimbangan atas kepentingan pemegangan saham dan juga kepentingan perusahaan. Kebijakan dividen penting karena pembayaran meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Nurfadillah dan Nuzulla (2018) yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan setelah *ex-dividend date*. Perbedaan *abnormal return* tersebut menunjukkan bahwa *ex-dividend date* memberi dampak terhadap *abnormal return*. Namun hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian Purba (2019) dan Amrulloh & Muis (2019) yang menyatakan tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada periode sebelum ex-dividend date dengan sesudah ex-dividend date pada pengumuman dividen naik dan turun terhadap abnormal return.

Terdapat Perbedaan Volume Perdagangan saham antara sebelum dan sesudah Ex-Dividend Date pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Hasil pengujian Wilcoxon signed Rank Test volume perdagangan saham sebelum dan sesudah ex-dividen date diperoleh Negative Ranks atau selisih (negatif) antara volume perdagangan saham untuk sebelum dan sesudah ex-dividen date terdapat 38 data negatif yang artinya ke 38 data tersebut mengalami penurunan volume perdagangan dari sebelum ke sesudah ex-dividen date, dengan rata-rata penurunan tersebut adalah 32,00. Positive Ranks

atau selisih (positif) antara volume perdagangan saham untuk sebelum dan sesudah ex-dividen date terdapat 22 data positif yang artinya ke 22 data tersebut mengalami peningkatan volume perdagangan dari sebelum ke sesudah ex-dividen date dengan rata-rata peningkatan tersebut adalah 27,91. Hasil output Test statistics di atas, diketahui Asymp. sig. (2-tailed) bernilai 0,027. Karena nilai 0,000 lebih kecil dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa H_2 diterima. Artinya terdapat perbedaan yang signifikan volume perdagangan saham antara sebelum dan sesudah ex-dividen date pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. sehingga dapat disimpulkan pula bahwa terdapat dampak ex-dividen date terhadap volume perdagangan saham pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa adanya perbedaan rata-rata volume perdagangan saham sebelum dan sesudah menandakan bahwa terdapat reaksi pasar terhadap adanya kebijakan dividen, sehingga mengakibatkan adanya perbedaan likuiditas saham yang signifikan yang diakibatkan adanya transaksi jual beli saham. Dampak terhadap trading volume activity dapat diketahui bahwa pengharapan individu yang besar akan tetapi tidak diikuti dengan pengharapan pasar. Pada kondisi seperti ini bisa saja tidak ada reaksi dari perubahan harga akan tetapi mungkin ada pergantian dalam posisi portofolio yang merefleksikan reaksi volume. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Amrulloh & Muis (2019) yang menyatakan hasil tahun 2017 menunjukkan bahwa terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pembayaran dividen Bank Pembangunan daerah Jawa Timur Tbk. *Namun hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian Purba (2019) yang menyatakan tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada periode sebelum ex-dividend date dengan sesudah ex-dividend date pada pengumuman dividen naik dan turun terhadap average trading volume activity. Begitu juga dengan penelitian Amrulloh & Muis (2019) yang menyatakan tidak ada perbedaan dalam volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pembayaran dividen Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk periode 2015 dan 2016.*

Kesimpulan

1. Terdapat perbedaan yang signifikan abnormal return antara sebelum dan sesudah ex-dividen date, terbukti hasil penelitian diperoleh Asymp. sig. (2-tailed) bernilai $0,000 <$

0,05, maka disimpulkan terdapat dampak ex-dividen data terhadap abnormal return pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.

2. Terdapat perbedaan yang signifikan volume perdagangan saham antara sebelum dan sesudah ex-dividen date, terbukti hasil penelitian juga diperoleh Asymp. sig. (2-tailed) bernilai $0,027 < 0,05$, maka disimpulkan terdapat dampak ex-dividen data terhadap volume perdagangan saham pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019

DAFTAR PUSTAKA

- Amrulloh & Muis (2019). Analisis Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga saham, Abnormal Return dan Volume Perdagangan saham sebelum dan sesudah Pembagian Dividen Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk Thn 2015-2017. [https://www.bing.com/search?q=Amrulloh+%26+Muis+\(2019\)&cvid=1735e1ede06b4c32ad506b118b8455ca&aqs=edge..69i57.1374j0j1&FORM=ANNTA1&PC=AsTs](https://www.bing.com/search?q=Amrulloh+%26+Muis+(2019)&cvid=1735e1ede06b4c32ad506b118b8455ca&aqs=edge..69i57.1374j0j1&FORM=ANNTA1&PC=AsTs)
- Moh.Khoiruddin, T. (t.thn.). Analisis Pengaruh Pengumuman Deviden Tunai Terhadap Abnormal Return dan Variabilitas Tingkat Keuntungan saham. Management Analysis Journal. Universitas Negeri semarang Vol 4. Diakses dari [https://eprints.uny.ac.id/26547/1/khoirul Anwar_ 11408144004.pdf](https://eprints.uny.ac.id/26547/1/khoirul%20Anwar_11408144004.pdf)
- Hadi, N. (2013). Pasar Modal Acuan Teoritis Dan Praktis Investasi Di Instrument Keuangan Pasar Modal. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Ross Et Al.,(2010). Fundamental Of Corporate Finance (9th Edition). New York : McGraw-Hill
- Hartono, Jogyanto. (2017). Teori Portofolio dan Analisis Investasi (11 ed). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta
- Rendi, s. s. (2013). Reaksi Pasar sebelum Dan sesudah Internet Financial Reporting”. Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Kristen satya Wacana. Vol 15, No 2. Diakses dari <http://jurnalakuntansi.petra.ac.id/index.php/aku/article/view/18891/18571>
- Purba, N. (2019). Pengaruh Pengumuman Deviden terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity pada Perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018 Vol 2. Diakses dari <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/2843>

Konsentrasi: Jurnal Manajemen dan Bisnis, Volume 2, No. 1, Desember 2021, p. 39-46

Cahyaningdyah dan Ressany (2012). Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen* Vol 3, No. 1, 2012, pp:20-28.