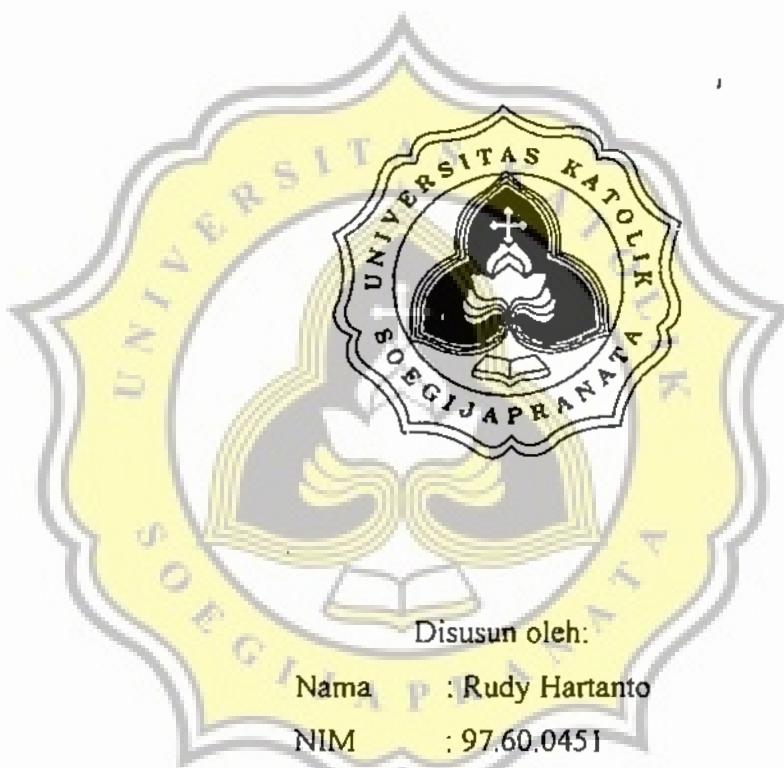


ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DEVIDEN DI BURSA EFEK JAKARTA

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan program sarjana (S1)
pada Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata



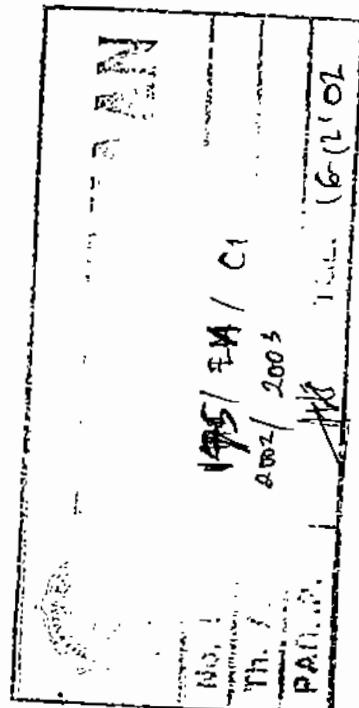
Disusun oleh:

Nama : Rudy Hartanto

NIM : 97.60.0451

NIRM : 97.6.111.02030.50031

Jurusan : Akuntansi

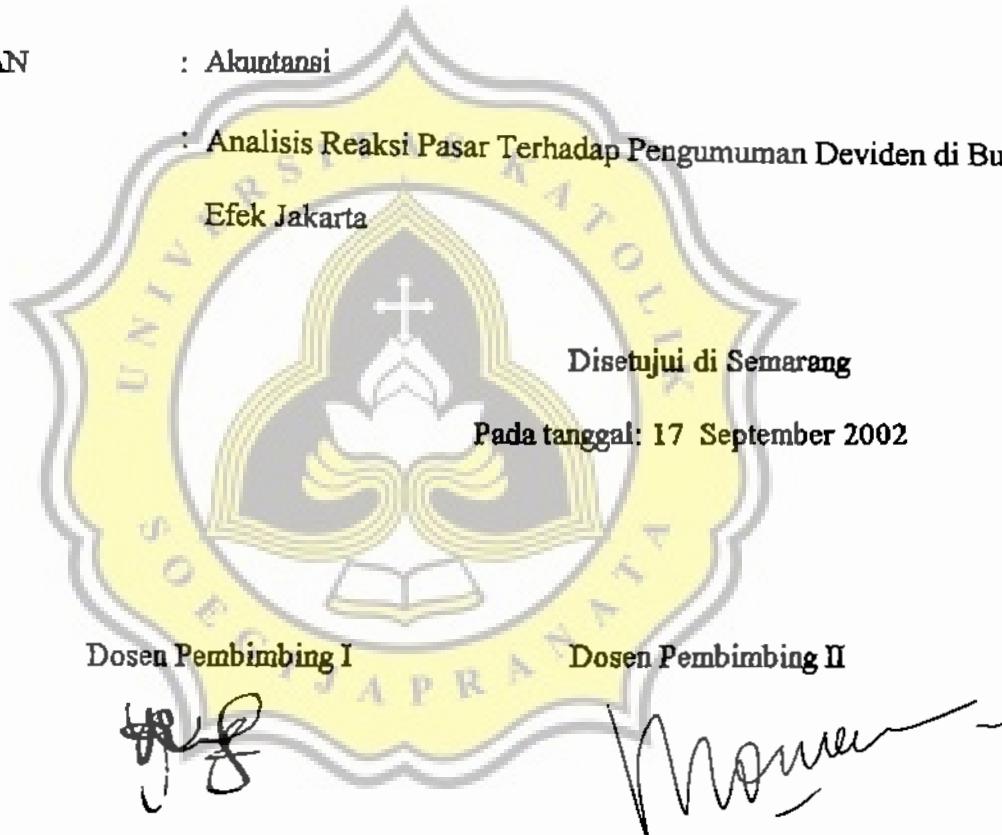


**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

2002

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : Rudy Hartanto
NIM : 97.60.0451
NIRM : 97.6.111.02030.50031
FAKULTAS : Ekonomi
JURUSAN : Akuntansi
JUDUL : Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Deviden di Bursa Efek Jakarta



(Drs. Vincent Didiek WA, MBA, PhD) (Monika Palupi SE, MM)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

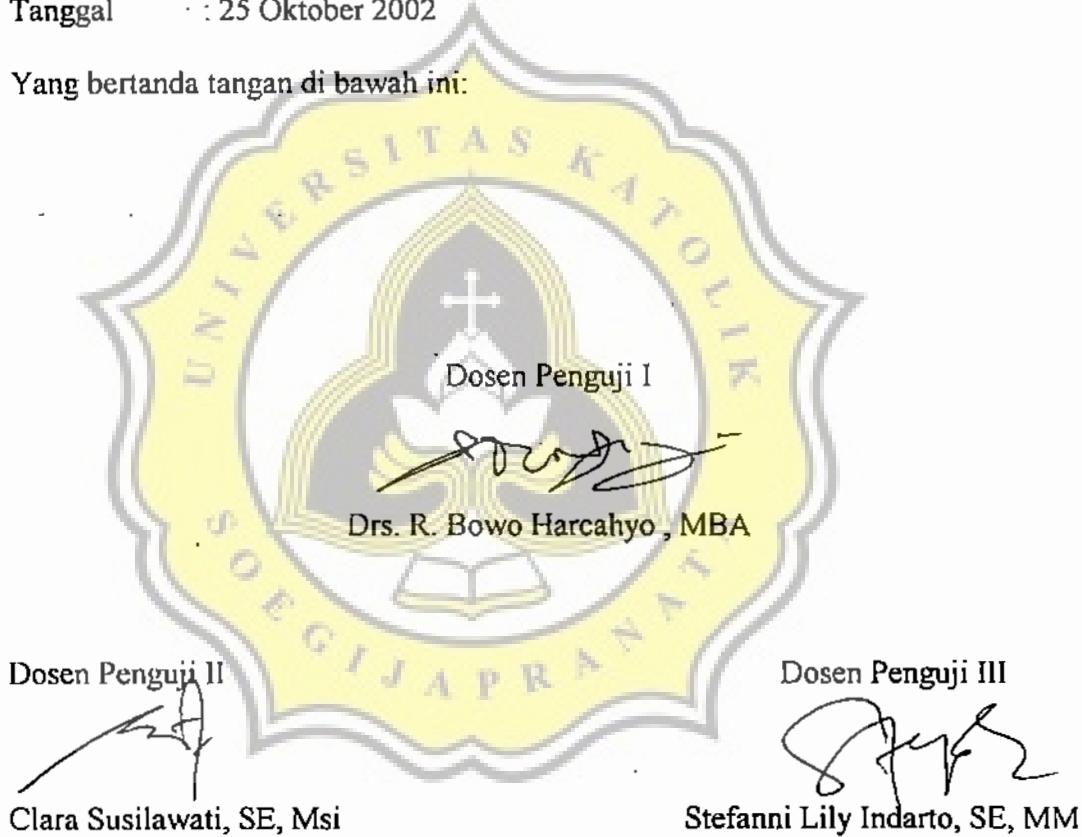
Judul Skripsi: Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Deviden di Bursa
Efek Jakarta

Telah diuji dan dipertahankan di hadapan Dewan Penguji pada

Hari : Jumat

Tanggal : 25 Oktober 2002

Yang bertanda tangan di bawah ini:



Pjs. Dekan Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata

Drs. R. Bowo Harcahyo, MBA

ABSTRAKSI

Salah satu alternatif untuk penambahan modal oleh perusahaan *go public* adalah dengan menerbitkan saham yang kemudian ditawarkan kepada masyarakat melalui pasar modal. Emitter meperoleh manfaat dari penerbitan dan penggunaan saham untuk memenuhi kebutuhan dana perusahaan yaitu tidak adanya kewajiban tetap untuk membayar deviden, saham tidak memiliki jatuh tempo serta memungkinkan emiten untuk melakukan diversifikasi usaha, meningkatkan likuiditas, mendapatkan tambahan kas, dan lebih mudah mengukur nilai perusahaan (Sartono, 1998:429). Pasar modal adalah tempat di mana surat-surat (efek-efek) diperdagangkan (Sartono, 1998:27) maka perkembangan harga dan volume perdagangan saham di bursa menjadi aspek yang banyak diamati.¹ Oleh karena itu pasar modal khususnya Bursa Efek Jakarta diharapkan dapat menyediakan semua informasi yang dibutuhkan oleh investor dalam memutuskan investasi yang akan dilakukan. Seorang pemegang saham (investor) mengharapkan keuntungan dari pembelian saham yaitu berupa *capital gain* dan deviden. *Capital gain* merupakan keuntungan yang didapat dari spekulasi penjualan dan pembelian saham di bursa, sedangkan deviden adalah laba perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham (Sitompul, 1996:18).

Pengumuman deviden merupakan salah satu informasi yang akan direspon oleh pasar. Menurut Arifin (1993) pengumuman deviden dan pengumuman laba periode sebelumnya adalah dua jenis pengumuman yang paling sering digunakan oleh para manajer untuk menginformasikan prestasi dan prospek perusahaan. Aharony dan Swary (1980) menunjukkan bahwa informasi yang diberikan pada saat pengumuman deviden lebih berarti daripada pengumuman *earning* (Wibowo et al, 1998). Menurut Asquit dan Mullins (1983) pengumuman pembayaran deviden merupakan sumber informasi dan menyebabkan reaksi pasar kuat dan positif (Jogiyanto dan Bandi, 2000). Menurut Jogiyanto dan Bandi (2000) pengumuman deviden menghasilkan reaksi volume yang berbeda dengan reaksi harga. Teori tersebut menyatakan bahwa perubahan harga mencerminkan kepercayaan atau pengharapan pasar secara agregat, sedangkan volume mencerminkan kepercayaan atau pengharapan investor individual.

Pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk melihat reaksi dari suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar pada penelitian ini akan dianalisa dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga. Jika tidak terdapat perbedaan yang signifikan maka pengumuman tersebut tidak memberi kandungan informasi kepada pasar.

Berdasarkan penjelasan di atas, maka masalah yang akan dibahas dalam skripsi ini adalah apakah terdapat reaksi pasar terhadap pengumuman deviden di Bursa Efek Jakarta. Pengumuman deviden yang dimaksud dalam penelitian ini adalah pengumuman deviden tunai, bukan saham bonus maupun *stock split*.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat reaksi pasar terhadap pengumuman deviden di Bursa Efek Jakarta dengan melihat ada tidaknya perbedaan yang signifikan antara abnormal return sebelum dan sesudah pengumuman deviden. Setelah tujuan penelitian tercapai, diharapkan penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi emiten, investor, masyarakat umum dan peneliti sendiri.

Hipotesis yang digunakan untuk menguji signifikansi perbedaan abnormal return saham sebelum dan sesudah pengumuman deviden adalah sebagai berikut:

- Hipotesis nol (H_0) : Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara abnormal return saham sebelum dan sesudah pengumuman deviden
- Hipotesis alternatif (H_1) : Terdapat perbedaan yang signifikan antara abnormal return saham sebelum dan sesudah pengumuman deviden

Penelitian dimulai dengan menghitung return saham selama periode estimasi, tujuannya adalah untuk mengetahui besarnya return ekspektasi. Kemudian mencari return pada saat periode kejadian (periode jendela), setelah itu hasilnya dikurangkan dengan return ekspektasi untuk mengetahui abnormal return yang terjadi selama periode jendela yaitu 3 hari sebelum dan sesudah pengumuman deviden. Kemudian dicari rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah pengumuman deviden, setelah itu dihitung selisih antara rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah pengumuman deviden. Kemudian dicari t hitung dari selisih tersebut dengan statistik uji t dan diketahui t hitung sebesar $-2,043$ sedangkan t tabel adalah $\pm 2,093$, karena $-2,043$ terletak di antara t tabel dan signifikansi yang didapat adalah $5,5\% > 5\%$ sehingga H_0 diterima. Jadi kesimpulan yang didapat adalah tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah pengumuman deviden.

Berdasarkan penelitian ini, peneliti menyarankan agar emiten melakukan transparansi atas semua pengungkapan laporan keuangan dan informasi lain yang dipublikasikan yang akan menarik minat investor serta memperbaiki kinerja perusahaan sehingga investor memiliki kepercayaan yang tinggi terhadap emiten dan investor yang ingin berinvestasi, dalam menentukan pilihan untuk berinvestasi dan memperoleh deviden atau capital gain sebaiknya tidak hanya memperhatikan tetapi juga dapat melakukan disclosure / pengungkapan atas segala informasi dan laporan yang dipublikasikan sehingga para investor dapat lebih mengetahui dan memahami kinerja perusahaan.

KATA PENGANTAR

Pasar modal Indonesia dipengaruhi oleh perilaku emiten dan investor. Emiten sebelum membayarkan deviden terlebih dahulu akan mengumumkan tanggal pembayaran dan besarnya deviden yang akan dibayarkan. Untuk melihat reaksi pasar yang timbul terhadap pengumuman deviden tersebut maka skripsi ini mengambil judul "Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Deviden di Bursa Efek Jakarta".

Dalam penyusunan skripsi ini, pertama – tama penulis panjatkan puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, dan penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar- besarnya kepada :

1. Bapak Drs Vincent Didiek WA, MBA, PhD selaku Dekan Fakultas Ekonomi UNIKA Soegijapranata Semarang sekaligus Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan serta pengarahan hingga terselesaiannya skripsi ini.
2. Ibu Monika Palupi SE, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan serta pengarahan hingga terselesaiannya skripsi ini.
3. Pak Mul selaku petugas Pojok BEJ UNIKA Soegijapranata Semarang yang telah memberikan dorongan dan membantu dalam pencarian data.
4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi UNIKA Soegijapranata

5. Ibu dan almarhum ayah saya yang telah memberikan motivasi, dorongan, dan segala fasilitas hingga selesaiya skripsi ini
6. Kakak- kakakku Tinna dan Andy serta asikku Melisa yang telah memberi dorongan dan motivasi hingga selesaiya skripsi ini.
7. Teman – temanku Alex, Joice, Grace,Sakura, Shinta Siani, Andy, Selvi, Mega, Selvia, dan teman- teman lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
8. Semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang penulis miliki, maka penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun.

Semarang, 17 September 2002

Penulis

(Rudy Hartanto)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAKSI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Pembatasan Masalah.....	4
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Manfat Penelitian.....	5
1.6 Hipotesis Penelitian.....	6
1.7 Kerangka Pikir.....	6
1.8 Definisi Operasional.....	8
1.9 Metodologi Penelitian.....	8
1.10 Sistematika Penulisan.....	14
BAB II. LANDASAN TEORI	

2.1 Tinjauan Pustaka	16
2.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	16
2.1.2 Pasar Modal yang Efisien.....	17
2.1.3 Pelaku Pasar Modal	18
2.1.4 Pengertian Emiten.....	21
2.1.5 Investasi Saham Biasa	22
2.1.6 Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Hrga Saham	24
2.1.7 Pengertian Deviden	26
2.1.8 Prosedur Pembayaran Deviden Tunai	27
2.1.9 Analisis Pengujian Beda Dua Rata- Rata Berpasangan	28
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu	31
2.2.1 Reaksi Pasar Terhadap Harga Saham	31
BAB III. GAMBARAN PERUSAHAAN	
3.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	33
3.1.1 Sejarah Pasar Modal di Indonesia	33
3.1.2 Perkembangan Bursa Efek Jakarta.....	34
3.2 Gambaran Khusus Perusahaan	36
3.2.1 PT Astra Agro Lestari Tbk	37
3.2.2 PT Aneka Tambang Tbk	38
3.2.3 PT Bank Central Asia Tbk	39
3.2.4 PT Bhakti Investama Tbk	40
3.2.5 PT Berlian Laju Tankers Tbk	41
3.2.6 PT Bimantara Citra Tbk	43

3.2.7 PT Dharma Samudra Fishing Tbk.....	44
3.2.8 PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.....	45
3.2.9 PT Indofood Sukses Makmur Tbk	46
3.2.10 PT Indosat (Indonesian Satelite Corporation Tbk.....	47
3.2.11 PT Medco Energi International Tbk.....	48
3.2.12 PT Matahari Putra Prima Tbk	49
3.2.13 PT Metrodata Electronics Tbk	51
3.2.14 PT Pan Indonesia Bank Tbk	52
3.2.15 PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk.....	54
3.2.16 PT Tambang Timah (Persero) Tbk.....	55
3.2.17 PT Semen Gresik Tbk	56
3.2.18 PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	57
3.2.19 PT Tempo Scan Pacific Tbk	58
3.2.20 PT Unilever Indonesia Tbk	59

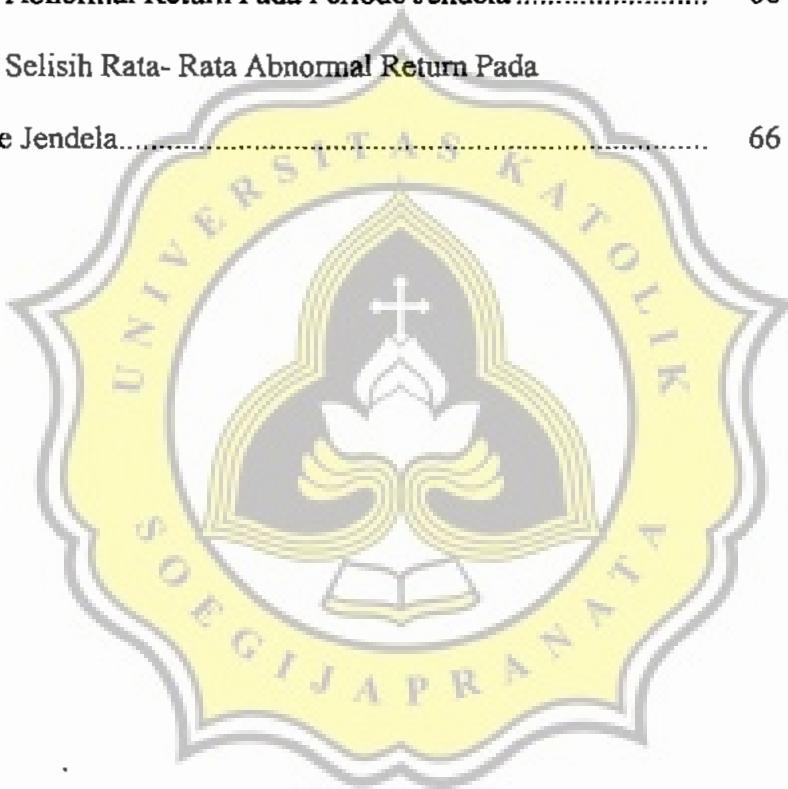
BAB IV. ANALISIS DATA

4.1 Penentuan Periode Estimasi dan Periode Kejadian.....	61
4.2 Penghitungan Realisasi dan Return Ekspektasi	62
4.3 Penghitungan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Deviden	64
4.4 Analisis Uji Beda Dua Rata- Rata dan Pengujian Hipotesis.....	67
4.5 Implikasi Pada Bidang Akuntansi	68

DAFTAR TABEL DAN GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Gambar Kerangka Pikir.....	7
Tabel 3.2 Daftar Emiten yang Menjadi Sampel Tahun 2001	36
Tabel 3.2.1 Sejarah Listing PT Astra Agro Lestari Tbk.....	38
Tabel 3.2.2 Sejarah Listing PT Aneka Tambang Tbk.....	39
Tabel 3.2.3 Sejarah Listing PT Bank Central Asia Tbk.....	40
Tabel 3.2.4 Sejarah Listing PT Bhakti Investama Tbk	41
Tabel 3.2.5 Sejarah Listing PT Berlian Laju Tankers Tbk.....	42
Tabel 3.2.6 Sejarah Listing PT Bimantara Citra Tbk.....	44
Tabel 3.2.7 Sejarah Listing PT Dharma Samudra Fishing Tbk	45
Tabel 3.2.8 Sejarah Listing PT H M Sampoerna Tbk.....	46
Tabel 3.2.9 Sejarah Listing PT Indofood Sukses Makmur Tbk	47
Tabel 3.2.10 Sejarah Listing PT Indosat Tbk.....	48
Tabel 3.2.11 Sejarah Listing PT Medco Energi International Tbk	49
Tabel 3.2.12 Sejarah Listing PT Matahari Putra Prima Tbk.....	50
Tabel 3.2.13 Sejarah Listing PT Metrodata Electronics Tbk.....	52
Tabel 3.2.14 Sejarah Listing PT Pan Indonesia Bank Tbk.....	53
Tabel 3.2.15 Sejarah Listing PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk	55
Tabel 3.2.16 Sejarah Listing PT Tambang Timah Tbk.....	56
Tabel 3.2.17 Sejarah Listing PT Semen GresikTbk.....	57
Tabel 3.2.18 Sejarah Listing PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	58

Tabel 3.2.19 Sejarah Listing PT Tempo Scan Pacific Tbk.....	59
Tabel 3.2.20 Sejarah Listing PT Unolever Indonesia Tbk	60
Tabel 4.2.1 Daftar Harga Saham Harian.....	62
Tabel 4.2.2 Daftar Return Saham Harian.....	63
Tabel 4.3.1 Daftar Return Saham Harian Pada Periode Jendela dan Return Ekspektasi.....	65
Tabel 4.3.2 Daftar Abnormal Return Pada Periode Jendela	66
Tabel 4.3.3 Daftar Selisih Rata- Rata Abnormal Return Pada Periode Jendela.....	66



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Daftar Harga Saham Harian

LAMPIRAN 2 Daftar Return Saham Harian

LAMPIRAN 3 Hasil Uji t Beda Dua Rata- Rata Sampel Berpasangan

LAMPIRAN 4 Tabel Distribusi t

