

332-6
WLCg
a
? da!

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN
DIVIDEN DILIHAT DARI PERBEDAAN *RETURN* SAHAM
SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN DIVIDEN DI
BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan program sarjana (S1)
Pada Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata




Disusun oleh :

NAMA : MEGAWATI
NIM : 97.60.0481
NIRM : 97.6.111.02030.50057
JURUSAN : AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG

2001

 PERPUSTAKAAN	
No. Inv.	28 / EA / 01
Th. Angg.	Ukr :
PARAP.	Wp TGL 29/3 01

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : Megawati
NIM : 97.60.0481
NIRM : 97.6.111.02030.50057
FAKULTAS : Ekonomi
JURUSAN : Akuntansi
JUDUL : Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Dilihat Dari Perbedaan *Return* Saham Sebelum Dan sesudah Pengumuman Dividen Di Bursa Efek Jakarta

Disetujui di Semarang

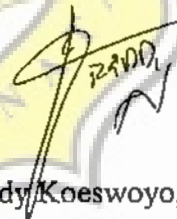
Pada tanggal : Pebruari 2001

Dosen Pembimbing I



(Drs. Vincent Didiek WA, MBA, PhD)

Dosen Pembimbing II



(Fredy Koeswoyo, SE)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Dilihat Dari Perbedaan *Return* Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Dividen Di Bursa Efek Jakarta

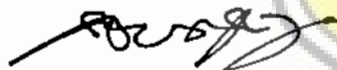
Telah Diuji dan dipertahankan dihadapan Dewan Penguji pada :

Hari : Jumat

Tanggal : 9 Maret 2001

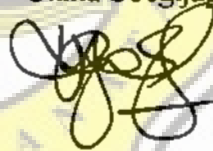
Yang bertanda tangan di bawah ini :

Dosen Penguji I

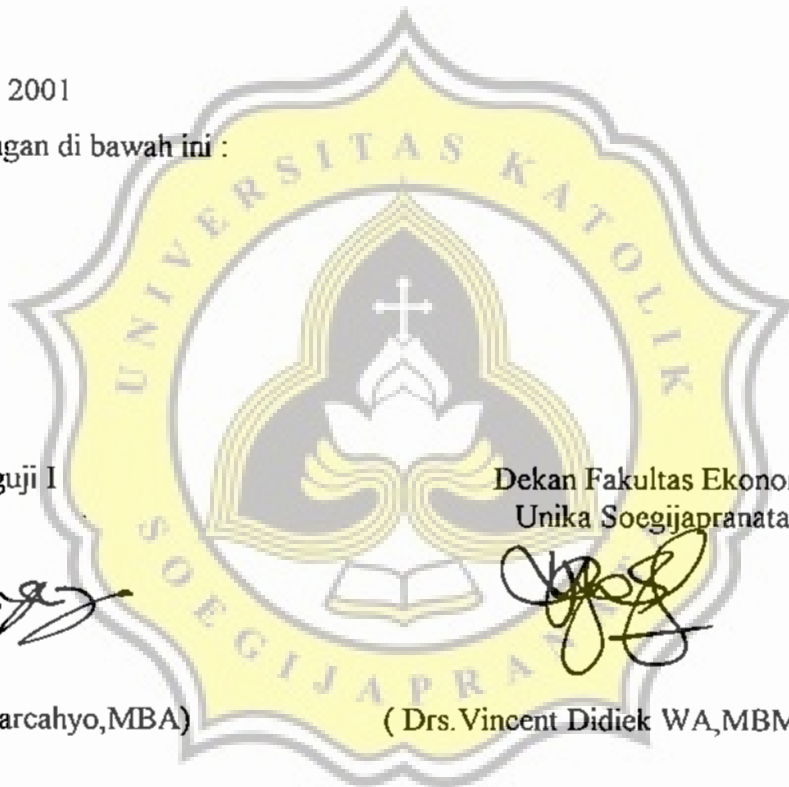


(Drs.R.Bowo Harcahyo,MBA)

Dekan Fakultas Ekonomi
Unika Soegijapranata



(Drs.Vincent Didiek WA,MBM,PhD)



ABSTRAKSI

Pasar modal bagi perusahaan dalam usahanya mencari tambahan modal yaitu dengan mencari pihak lain (masyarakat) untuk ikut menanamkan modalnya. Orang atau badan usaha yang akan memberi tambahan modal atau disebut investor, mengharapkan keuntungan dari dana yang diinvestasikan tersebut baik berupa dividen maupun *capital gain*.

Capital gain merupakan keuntungan yang didapat dari spekulasi penjualan dan pembelian saham di bursa, sedangkan dividen adalah laba perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Untuk memenuhi harapan investor maka emiten harus menyajikan secara rutin informasi-informasi akuntansi yang diperlukan antara lain informasi yang menunjukkan kinerja keuangan emiten selama satu periode yaitu pada laporan keuangan, serta informasi-informasi lain seperti pengumuman dividen, pengumuman saham bonus, *stock split*, dan sebagainya. Oleh karena itu informasi akuntansi menjadi kebutuhan yang mendasar bagi para investor dalam pengambilan keputusan investasi.

Menurut Asquith dan Mullins (1983) pengumuman pembayaran dividen merupakan sumber informasi dan menyebabkan reaksi pasar kuat dan positif (Joegijanto dan Bandi, 2000). 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* saham sebagai nilai perubahan harga yang terjadi atas pengumuman dividen. Jika terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum pengumuman dividen dengan *return* saham sesudah pengumuman dividen, maka dapat dikatakan pengumuman tersebut mempunyai kandungan informasi dan menimbulkan reaksi pasar, sebaliknya jika ternyata tidak terdapat perbedaan yang signifikan maka pengumuman tersebut tidak mempunyai kandungan informasi dan tidak menimbulkan reaksi pasar.

Berdasarkan penjelasan diatas maka masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini yaitu apakah terdapat reaksi pasar atas pengumuman dividen dilihat dari ada atau tidaknya perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum pengumuman dividen dengan *return* saham sesudah pengumuman dividen. (Pengumuman dividen disini adalah pengumuman dividen tunai, sedangkan dividen saham dan saham bonus tidak diperhitungkan. Saham yang dianalisa adalah saham dari emiten yang selama dua tahun berturut-turut yaitu tahun 1998 dan 1999 mengumumkan pembayaran dividen sedangkan periode peristiwa yang digunakan untuk menganalisa *return* saham adalah 6 bulan sebelum dan 6 bulan setelah pengumuman dividen.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat reaksi pasar atas pengumuman dividen yang dilihat dari ada atau tidaknya perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum dengan *return* saham sesudah pengumuman dividen. Setelah tujuan penelitian tercapai peneliti berharap agar hasil penelitian ini bermanfaat bagi berbagai pihak seperti emiten, investor, masyarakat umum, dan peneliti sendiri.

Hipotesis dari penelitian ini yang digunakan untuk menguji signifikansi perbedaan antara *return* saham sebelum dengan *return* saham sesudah pengumuman dividen adalah sebagai berikut :

- ☞ Hipotesa nol (H_0) : Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum pengumuman dividen dengan *return* saham sesudah pengumuman dividen.
- ☞ Hipotesa Alternatif (H_A): Terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum pengumuman dividen dengan *return* saham sesudah pengumuman dividen.

Penelitian dimulai dengan menghitung *return* saham selama satu tahun yaitu 6 bulan sebelum pengumuman dividen dan 6 bulan sesudah pengumuman dividen, kemudian dicari rata-rata *return* saham sebelum pengumuman dan sesudah pengumuman dividen dari kesepuluh emiten, setelah itu dicari perbedaan atau *difference* dari kedua rata-rata *return* saham. Perbedaan atau *difference* tersebut setelah dihitung ternyata diperoleh sebesar $-0,0654$. Perbedaan tersebut kemudian diuji dengan bantuan statistik uji t untuk mengetahui apakah perbedaan tersebut signifikan atau tidak. Berdasarkan hasil pengujian diperoleh t hitung sebesar $-3,0413$ sedangkan t tabel sebesar $-2,262$, hal itu berarti t hitung $<$ t tabel maka H_0 ditolak dan H_A diterima. Jadi kesimpulan yang dapat diambil yaitu terdapat perbedaan yang signifikan antara kedua rata-rata yaitu rata-rata *return* saham sebelum pengumuman dividen dan *return* saham sesudah pengumuman dividen.

Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian sebelumnya oleh Asquith dan Mullins (1983) yang menyatakan bahwa pengumuman pembayaran dividen merupakan sumber informasi dan menyebabkan reaksi pasar kuat dan positif (dikutip dari Jogiyanto dan Bandi, 2000). Dikatakan konsisten karena hasil pengujian signifikansi yang menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum dengan *return* saham sesudah pengumuman dividen menunjukkan adanya kenaikan harga (tercermin dalam perubahan *return* yang signifikan), sedangkan kenaikan harga terjadi karena pasar (investor) menanggapi pengumuman tersebut sehingga terjadi kenaikan permintaan akan saham emiten kemudian diikuti kenaikan harga.

Berdasarkan hasil penelitian ini peneliti menyarankan agar emiten dalam usahanya untuk memperoleh tambahan modal dari investor sebaiknya memfokuskan perhatiannya pada peningkatan laba perusahaan, karena jika perusahaan dapat meningkatkan laba berarti dapat meningkatkan pemberian dividen. Pemberian dividen yang menarik akan membangkitkan minat investor untuk berinvestasi, selain itu dengan meningkatnya laba perusahaan maka akan dapat meningkatkan nilai saham perusahaan sehingga dapat memenuhi harapan investor untuk memperoleh *capital gain*. Dalam menentukan pilihan yang tepat untuk menanamkan modalnya, investor sebaiknya memperhatikan informasi pembayaran dividen yang dipublikasikan emiten, karena informasi tersebut sangat penting dan menyangkut kinerja keuangan emiten.

Kata Pengantar

Pasar modal Indonesia dipengaruhi oleh perilaku emiten dan investor. Emiten sebelum membayarkan dividen terlebih dahulu akan mengumumkan tanggal pembayaran dan besarnya dividen yang dibayarkan. Untuk melihat dari reaksi pasar yang timbul terhadap pengumuman dividen tersebut maka skripsi ini mengambil judul “Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Dilihat Dari *Return Saham* Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Dividen di Bursa Efek Jakarta”.

Dalam penyusunan skripsi ini pertama tama penulis panjatkan pudji syukur atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, dan penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs Vincent Didiék WA, MBA, PhD selaku Dekan Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang sekaligus selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan serta pengarahan hingga terselesainya skripsi ini.
2. Bapak Fredy Koeswoyo, SE selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan serta pengarahan hingga terselesainya skripsi ini
3. Bapak Ricky, SE selaku dosen Fakultas Ekonomi yang ikut memberikan pengarahan serta bimbingannya
4. Mbak Novy beserta staf PIPM yang telah ikut memberi pengarahan dan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini
5. Bapak bapak dan ibu ibu dosen Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata
6. Keluarga tercinta, mama, papa serta adik-adikku Meliana dan Jovita yang telah memberi banyak dukungan dan dorongan hingga terselesainya skripsi ini.
7. Teman-temanku Merry, Selvia, Merina, Jessica dan teman- teman lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu

8. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung turut mendukung 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, 20 Pebruari 2001

Penulis

(Megawati)



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAKSI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Pembatasan Masalah.....	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
1.6. Hipotesis Penelitian.....	6
1.7. Kerangka Pikir.....	7
1.8. Definisi Operasional.....	8
1.9. Metode Penelitian.....	8
1.10. Sistematika Penulisan.....	14
BAB II LANDASAN TEORI.....	16
2.1. Pengertian Pasar Modal.....	16
2.2. Pasar Modal Yang Efisien.....	17
2.3. Pengertian Emiten.....	19
2.4. Investasi Saham Biasa.....	20

2.5. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham.....	22
2.6. Pengertian Dividen.....	23
2.7. Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen.....	25
2.8. Pengujian Dua Rata-Rata.....	26
BAB III GAMBARAN PERUSAHAAN.....	29
3.1. Gambaran Umum Perusahaan.....	29
3.1.1. PT. Aneka Tambang Tbk.....	29
3.1.2. PT.Gudang Garam Tbk.....	30
3.1.3. PT.Indosat Tbk.....	31
3.1.4. PT.Intan Wijaya Chemical Industry Tbk.....	32
3.1.5. PT.Lautan Luas Tbk.....	33
3.1.6. PT.Makindo Tbk.....	35
3.1.7. PT.Ramayana Lestari Sentosa Tbk.....	36
3.1.8. PT.Semen Gresik Tbk.....	37
3.1.9. PT.Suryainti Permata Tbk.....	38
3.1.10.PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk.....	39
3.2. Gambaran Khusus Perusahaan.....	40
3.2.1. Pengumuman Dividen Pada Tahun 1999.....	40
3.2.2. Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Dividen.....	41
BAB IV PEMBAHASAN.....	43
4.1. Perhitungan Rata-Rata Return Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Dividen.....	44
4.2.Uji Beda Dua Rata Rata Untuk Sampel Berpasangan.....	45
4.3. Pengujian Hipotesis.....	46

BAB V PENUTUP.....	49
5.1. Kesimpulan.....	49
5.2. Saran dan Implikasi Penelitian.....	50

Daftar Pustaka

Lampiran



DAFTAR TABEL

Tabel 1.9.1. Daftar Nama Sampel.....	10
3.1.1 Sejarah Listing PT.Aneka Tambang Tbk.....	29
3.1.2 Daftar Nama Pemegang Saham PT.Gudang Garam Tbk....	30
3.1.3 Sejarah Listing PT.Gudang Garam Tbk.....	31
3.1.4 Sejarah Listing PT.Indosat.....	32
3.1.5 Sejarah Listing PT.Intan Wijaya Chemical Industry.....	33
3.1.6 Daftar Pemegang Saham PT.Lautan Luas Tbk.....	34
3.1.7 Sejarah Listing PT.Lautan Luas Tbk.....	34
3.1.8 Sejarah Listing PT.Makindo Tbk.....	35
3.1.9 Daftar Pemegang Saham PT. Ramayana Lestari Sentosa....	36
3.1.10 Sejarah Listing PT. Ramayana Lestari Sentosa.....	36
3.1.11 Sejarah Listing PT.Semen Gresik.....	37
3.1.12 Sejarah Listing PT.Telkom.....	40
3.2.1 Daftar Emiten Yang Mengumumkan Dividen Tahun 1999..	41
3.2.2 Daftar Harga Saham Individual Bulanan 10 Emiten.....	42
4.1.1 Rata Rata return Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Dividen.....	44
4.2.1. Perbedaan Rata rata Reurn Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen.....	45

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Daftar Nama Emiten Yang Menjadi Sampel Penelitian

LAMPIRAN 2 Daftar Harga dan Return Saham Emiten

LAMPIRAN 3 Perhitungan Uji Beda Rata rata Sebelum dan Sesudah
Pengumuman Dividen

LAMPIRAN 4 Tabel Distribusi t

