

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

**SKRIPSI DENGAN JUDUL :
PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP ABNORMAL
RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ
TAHUN 2003 – 2004**

Yang Dipersiapkan dan Disusun oleh:

Nama : Fanny Febrianti

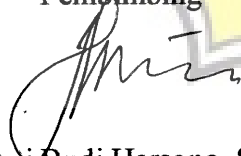
NIM : 02.30.0209

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 20 Desember 2005
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Pembimbing

Koordinator Penguji



(Ricky Dwi Budi Harsono, SE, Msi.)

(Yus Endra Rahmadi, SE, Msi.)

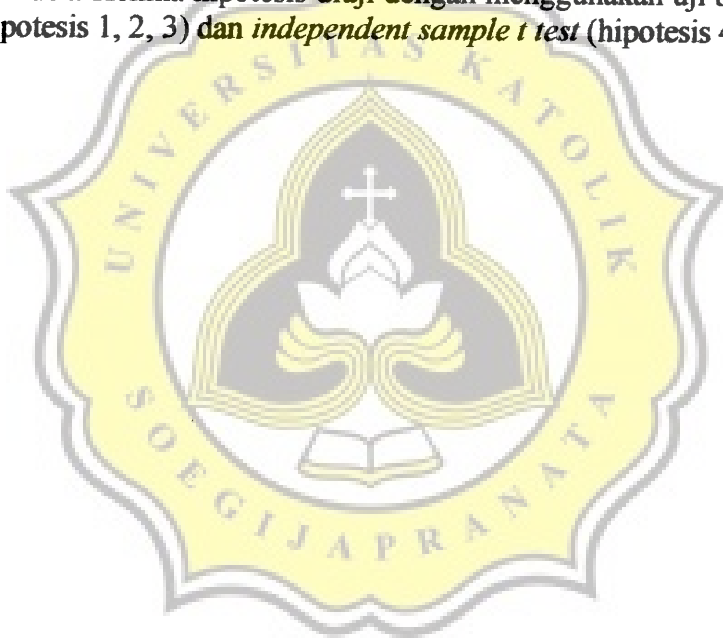


Dekan Fakultas Ekonomi

(A. Santot Suciarto, Ph.D)

ABSTRAKSI

Motivasi dilakukannya penelitian ini dikarenakan perilaku pembayaran dividen yang bervariasi dan tidak konstan. Hasil pengamatan awal menunjukkan sampel perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 52 sampel emiten manufaktur yang terdaftar di BEJ pada tahun 2003-2004 dan membayar dividen tunai kepada pemegang sahamnya. Selama periode tersebut 20 sampel emiten menurunkan dividen tunai yang dibayarkan, sepuluh emiten lainnya membayar dividen tunai yang konstan, dan 22 sampel emiten menaikkan dividen tunai yang dibayarkan. Alasan memilih perusahaan manufaktur karena jumlah sahamnya lebih banyak dibandingkan perusahaan lainnya. Penelitian ini menggunakan estimasi *market adjusted model* sebagai metode penghitungan *abnormal return* saham, periode pengamatan selama 11 hari yaitu lima hari sebelum pengumuman dividen hingga lima hari sesudah pengumuman dividen. Kelima hipotesis diuji dengan menggunakan uji beda yaitu *one sample t test* (hipotesis 1, 2, 3) dan *independent sample t test* (hipotesis 4 dan 5).



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
ABSTRAKSI.....	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	3
1.3. Pembatasan Masalah	4
1.4. Tujuan Penelitian	4
1.5. Manfaat Penelitian	4
1.6. Sistematika Penulisan.....	5
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1. Tinjauan Pustaka	6
2.1.1. Pasar Modal.....	6
2.1.2. Saham.....	6
2.1.3. Dividen dan Kebijakan Dividen.....	7
2.1.4. Teori Kebijakan Dividen.....	7
2.1.5. Indeks Harga Saham Gabungan	10
2.1.6. Return Saham	11
2.1.7. Market Adjusted Model	11
2.2. Penelitian Terdahulu	11
2.3. Periode Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	12
2.4. Hipotesis.....	13

	2.5. Kerangka Pikir	13
	2.6. Definisi Operasional Variabel.....	14
BAB III	METODE PENELITIAN	
	3.1. Obyek Penelitian	15
	3.2. Populasi, Sampel dan Teknik Sampling.....	15
	3.3. Jenis Data	16
	3.4. Sumber dan Metode Pengumpulan Data.....	16
	3.5. Teknik Analisis Data	16
	3.5.1. Menetapkan Periode Pengamatan	16
	3.5.2. Menghitung AAR dan CAAR.....	16
	3.5.3. Uji Hipotesis 1,2, dan 3.....	18
	3.5.4. Uji Hipotesis 4 dan 5.....	19
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	
	4.1. Gambaran Umum.....	21
	4.2. Analisis Data	27
	4.2.1. Pengujian Hipotesis 1.....	28
	4.2.2. Pengujian Hipotesis 2.....	29
	4.2.3. Pengujian Hipotesis 3.....	31
	4.2.4. Pengujian Hipotesis 4.....	33
	4.2.5. Pengujian Hipotesis 5.....	36
	4.3. Pembahasan.....	38
BAB V	PENUTUP	
	5.1. Kesimpulan	39
	5.2. Saran.....	40

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.	Sampel emiten menurunkan dividen tunai yang dibayarkan...	21
Tabel 4.2.	Sampel emiten membayar dividen tunai konstan.....	22
Tabel 4.3.	Sampel emiten menaikkan dividen tunai yang dibayarkan.....	23
Tabel 4.4.	Statistik deskriptif rata-rata return saham dan rata-rata return pasar pada periode jendela seputar pengumuman dividen tahun 2004.....	24
Tabel 4.5.	AAR saham pada periode jendela pada kelompok dividen turun, konstan, dan naik.....	26
Tabel 4.6.	Pengujian signifikansi AAR di seputar pengumuman dividen turun tahun 2004.....	28
Tabel 4.7.	Pengujian signifikansi CAAR di seputar pengumuman dividen turun tahun 2004.....	29
Tabel 4.8.	Pengujian signifikansi AAR di seputar pengumuman dividen konstan tahun 2004.....	30
Tabel 4.9.	Pengujian signifikansi CAAR di seputar pengumuman dividen konstan tahun 2004.....	31
Tabel 4.10.	Pengujian signifikansi AAR di seputar pengumuman dividen naik tahun 2004.....	32
Tabel 4.11.	Pengujian signifikansi CAAR di seputar pengumuman dividen naik tahun 2004.....	33
Tabel 4.12.	Uji beda AAR saham di seputar pengumuman dividen naik tahun 2004.....	34
Tabel 4.13.	Pengujian signifikansi CAR di seputar pengumuman dividen naik pada perubahan dividen besar dan kecil tahun 2004.....	35

Tabel 4.14. Uji beda <i>abnormal return</i> saham di seputar pengumuman dividen turun tahun 2004.....	36
Tabel 4.15. Pengujian signifikansi CAR di seputar pengumuman dividen turun pada perubahan dividen besar dan kecil tahun 2004.....	37



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Kerangka Pikir.....	13
Gambar 4.1.	Grafik Rata-rata return saham dan rata-rata return pasar selama periode jendela.....	25
Gambar 4.2.	Grafik AAR saham pada periode jendela pada kelompok dividen turun, konstan, dan naik.....	27



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Hasil SPSS pengujian signifikansi AAR dan CAAR di seputar pengumuman dividen turun, konstan, dan naik tahun 2004 (pengujian hipotesis 1, 2, dan 3)
- Lampiran 2. Hasil SPSS pengujian hipotesis 4 dan 5

