

ABSTRACT

This research is aimed to examine the influence of ex-dividend date announcements on stock price changes Consumer Goods Industry in the Indonesian Stock Exchange. By taking 10 samples of stocks. There are two parts of samples, increasing dividend and decreasing dividend. Increasing dividend group consisted of 8 companies and decreasing dividend group consisted of 2 companies. A 19-days of observation, divided into 9-days period before the ex-dividend date, a day when the ex-dividend date, and 9-days period after the ex-dividend date. Analyzed by using an event study method that will observe the movement of stock prices in the capital market. To examine the existence of price reaction during the event period, the abnormal return test will be conducted during the event period with analysis based on the concept of Capital Assets Pricing Model. The results showed overall of both group, increasing dividend or decreasing dividend affect the company stock price changes in consumer goods industry during 2009-2010. This indicates that, there are significant changes in stock prices during the observation period between the two group of dividend because dividend announcement.

Keywords: *dividend, ex-dividend date, stock price, CAPM (Capital Asset Pricing Model)*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengumuman *ex-dividend date* terhadap perubahan harga saham Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. Dengan mengambil sampel 10 saham yang dibagi menjadi dua bagian, yaitu kelompok dividen naik dan kelompok dividen turun. Kelompok dividen naik terdiri dari 8 perusahaan dan kelompok pada dividen turun terdiri atas 2 perusahaan. Sedangkan periode penelitian selama 19 hari yang terdiri dari 9 hari sebelum *ex-dividen date*, 1 hari ketika *ex-dividen date*., dan 9 hari sesudah *ex-dividen date*. Dianalisa dengan menggunakan metode *event study* yang akan mengamati pergerakan harga saham di pasar modal. Untuk menguji dilakukan tes terhadap abnormal return selama periode peristiwa baik secara keseluruhan, dividen naik, dan dividen turun, dengan analisis perhitungan berdasarkan model keseimbangan yaitu Capital Asser Pricing Model (CAPM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara keseluruhan baik kelompok dividen naik maupun dividen turun mempengaruhi perubahan harga saham perusahaan Industri Barang Konsumsi selama tahun 2009-2010. Hal ini mengindikasikan, bahwa terjadi perubahan harga saham yang signifikan selama antara dua periode observasi tersebut akibat pengumuman pembagian dividen.

Kata Kunci: dividen, *ex-dividend date*, harga saham, CAPM.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Kontribusi Penelitian	6

BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN

PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1 Investasi.....	8
2.1.1 Pengertian Investasi.....	8

2.1.2 Jenis Investasi	8
2.1.3 Keuntungan Investasi	9
2.1.4 Risiko Investasi	9
2.2 Dividen.....	11
2.2.1 Pengertian Dividen	11
2.2.2 Jenis Dividen.....	12
2.2.3 Kebijakan Dividen.....	16
2.2.3.1 Pengertian Kebijakan Dividen.....	16
2.2.3.2 Teori Kebijakan Dividen.....	19
2.2.3.3 Faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	24
2.2.4 Pertimbangan dalam Perhitungan Dividen	27
2.2.5 Proses Pembagian Dividen	27
2.3 Saham	29
2.3.1 Pengertian Saham.....	29
2.3.2 Jenis-jenis Saham	30
2.3.2.1 Saham Biasa (<i>Common Stock</i>).....	30
2.3.2.2 Saham Preferen (<i>Preferred Stock</i>)	31
2.3.2.3 Saham Treasuri (<i>Treasuri Stock</i>).....	33
2.3.3 Harga Saham	34
2.3.4 Terbentuknya Harga Saham.....	36
2.4 Pasar Modal Indonesia.....	37
2.4.1 Pengertian Pasar Modal	37
2.4.2 Sejarah Pasar Modal Indonesia	41
2.4.3 Manfaat Pasar Modal.....	42

2.4.4 Pengelompokkan Pasar Modal.....	45
2.4.5 Instrumen di Pasar Modal Indonesia	46
2.4.6 Keuntungan dan kerugian Berinvestasi di Pasar Modal.....	47
2.4.7 Lembaga Utama yang Berperan dalam Pasar Modal Indonesia	48
2.4.8 Bursa Efek.....	49
2.5 <i>Ex-dividen Date</i>	49
2.5.1 Pengaruh <i>Ex-dividen date</i>	51
2.6 Study Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	53
2.7 Peneliti Terdahulu	54
2.8 Kerangka Pemikiran	56
2.9 Pengembangan Hipotesis	57

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Populasi dan Sampel	58
3.2 Jenis dan Metode Pengumpulan Data	59
3.3 Variabel Penelitian.....	60
3.4 Beberapa Pengertian dan Pengukuran.....	61
3.4.1 Harga Saham Sebelum dan Sesudah <i>Ex-dividen Date</i>	61
3.4.2 Return Individual.....	61
3.4.3 Tingkat Pengembalian Pasar.....	62
3.4.4 <i>Risk Free</i>	62
3.4.5 <i>Expected Return</i>	62
3.4.6 <i>Abnormal Return</i>	63
3.5 Metode Analisis Data.....	64

3.6 Pengujian Hipotesis.....	68
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskriptif Objek Penelitian	70
4.2 Analisis Data.....	71
4.2.1 Return Saham.....	71
4.2.2 Return Pasar	72
4.2.3 <i>Risk Free</i>	73
4.2.4 Tingkat Resiko Sistematis (beta tiap saham)	73
4.2.5 <i>Expectec Return</i>	74
4.2.6 <i>Abnormal Return</i>	75
4.2.6.1 Average Abnormal Return	76
4.3 Hasil Uji Statistik Secara Keseluruhan	77
4.3.1 Hasil Uji Statistik Kelompok Dividen Naik	78
4.3.2 Hasil Uji Statistik Kelompok Dividen Turun	79
4.4 Pembahasan	80
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	82
5.2 Keterbatasan	83
5.3 Saran.....	84
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN	87
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	94

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Investasi.....	10
Gambar 2 Periode waktu penelitian.....	64

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Kelompok Perusahaan Dividen Naik.....	87
Lampiran B Kelompok Perusahaan Dividen Turun.....	87
Lampiran C Daftar Harga Saham Tahun 2009.....	88
Lampiran D Daftar Harga Saham Tahun 2010.....	89
Lampiran E Return Saham Tahun 2009.....	90
Lampiran F Return Saham Tahun 2010.....	91
Lampiran G Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2009.....	92
Lampiran H Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2010.....	93

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Jumlah Sampel Perusahaan.....	70
Tabel 4.2 Return Saham.....	71
Tabel 4.3 Return Pasar.....	72
Tabel 4.4 Beta Tiap Saham.....	73
Tabel 4.5 Expected Return.....	74
Tabel 4.6 Abnormal Return.....	75
Tabel 4.7 Average Abnormal Return.....	76
Tabel 4.8 Hasil Penelitian Keseluruhan.....	77
Tabel 4.9 Hasil Penelitian Kelompok Dividen Naik.....	78
Tabel 4.10 Hasil Penelitian Kelompok Dividen Turun.....	79