

ABSTRACT

Conditions movement of stock prices in Indonesia capital market is relatively high fluctuating influenced by several factors, one of which was the announcement of cash dividend. Information about the company distributed cash dividends is one of information deemed important enough for investors. The purpose of this study was to examine differences in stock price changes resulting from the announcement of cash dividend. This study uses event study approach, in which the observation of the abnormal return over the event period, ie 10 days before the announcement to 10 days after the announcement. In this study, it will be analyzed whether there are changes in stock prices caused by the announcement of cash dividend precisely at the time of the ex-dividend date LQ45 companies listed in the period August 2012 - January 2013. The research was conducted using secondary data and sampling technique used is purposive sampling. The statistical method used to test the hypothesis is Paired Sample T-test. From the analysis and research is done, the test results Average Abnormal Return (AAR) before and after showed no difference between the average stock price prior to the event period and after the event period. It could be concluded that the dividend announcement does not affect the current stock price ex-dividend date.

Keywords: announcement of cash dividends, ex-dividend date, stock price, event study

ABSTRAK

Kondisi pergerakan harga saham di pasar modal Indonesia yang berfluktuasi relatif tinggi dipengaruhi oleh beberapa faktor, salah satunya adalah pengumuman dividen tunai. Informasi tentang dividen tunai yang dibagikan perusahaan merupakan salah satu informasi yang dipandang cukup penting bagi para investor. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji perbedaan perubahan harga saham yang ditimbulkan dari pengumuman dividen tunai. Penelitian ini menggunakan pendekatan *event study*, dengan dilakukan pengamatan terhadap *abnormal return* selama *event period*, yaitu 10 hari sebelum pengumuman sampai dengan 10 hari setelah pengumuman. Dalam penelitian ini, akan dianalisis apakah ada perubahan harga saham yang ditimbulkan oleh pengumuman dividen tunai tepatnya pada waktu *ex-dividend date* terhadap perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 periode agustus 2012 – januari 2013. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data sekunder dan teknik sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Metode statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah *Paired Sample T-test*. Dari analisis dan penelitian yang dilakukan, hasil pengujian *Average Abnormal Return* (AAR) sebelum dan sesudah menunjukkan tidak adanya perbedaan antara rata-rata harga saham sebelum periode peristiwa dan setelah periode peristiwa. Maka diperoleh kesimpulan bahwa pengumuman dividen tunai tidak mempengaruhi harga saham saat *ex-dividend date*.

Kata kunci: pengumuman dividen tunai, *ex-dividend date*, harga saham, *event study*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN PENGAMBILAN DATA PERUSAHAAN	iv
LEMBAR PUBLIKASI	v
KATA PENGANTAR	vi
<i>ABSTRACT</i>	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GRAFIK.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar belakang penelitian	1
1.2 Identifikasi masalah.....	6
1.3 Tujuan penelitian.....	6
1.4 Manfaat penelitian.....	7
 BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN	

PENGEMBANGAN HIPOTESIS	8
2.1 Kajian pustaka.....	8
2.1.1 Perusahaan	8
2.1.2 Laporan keuangan	9
2.1.3 Saham.....	9
2.1.4 Harga saham.....	10
2.1.5 <i>Return</i> saham.....	11
2.1.5.1 <i>Return</i> realisasi	11
2.1.5.2 <i>Return</i> ekspektasi	12
2.1.5.3 <i>Abnormal return</i>	13
2.1.5.4 <i>Average abnormal return (AAR)</i>	14
2.1.5.5 <i>Cummulative abnormal return (CAR)</i>	14
2.1.5.6 <i>Cummulative average abnormal return (CAAR)</i> ..	15
2.1.6 Dividen.....	16
2.1.7 Jenis dividen.....	16
2.1.8 Kebijakan dividen	18
2.1.9 Pengumuman dividen.....	19
2.1.10 Prosedur pembagian dividen.....	21
2.1.11 Dampak <i>Ex-Dividend Date</i>	23
2.1.12 Harga saham dan <i>Ex-Dividend Date</i>	23
2.1.13 <i>Event</i> pengumuman dividen dan pengaruhnya terhadap harga saham.....	26
2.1.14 <i>Event study</i>	30
2.1.15 Penelitian terdahulu.....	31
2.2 Kerangka pemikiran.....	35
2.3 Hipotesis	38
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 40
3.1 Objek penelitian.....	40
3.1.1 Populasi dan sampel	40
3.1.2 Metode pengambilan sampel (<i>sampling</i>)	41
3.2 Metode penelitian	43

3.2.1 Jenis penelitian	43
3.2.2 Jenis dan sumber data	44
3.2.3 Teknik pengumpulan data	45
3.2.4 Variabel penelitian	46
3.2.5 Teknik pengolahan data.....	48
3.3 Metode analisis data.....	52
3.3.1 Uji normalitas	52
3.3.2 Metode analisis data	53
3.3.3 Uji hipotesis.....	53
3.3.4 Penarikan kesimpulan.....	54
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 56
4.1 Hasil penelitian	56
4.1.1 Gambaran umum emiten	56
4.1.2 Statistik deskriptif variabel.....	58
4.1.3 Hasil uji normalitas data.....	65
4.1.4 Pengujian hipotesis.....	68
4.1.4.1 Hipotesis I	68
4.1.4.2 Hipotesis II	70
4.2 Pembahasan	72
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	 80
5.1 Kesimpulan	80
5.2 Saran	80
 DAFTAR PUSTAKA	 82
LAMPIRAN	87
<i>CURRICULUM VITAE</i> (CV).....	128

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	38
Gambar 4.1 Hasil Pengujian Hipotesis I (dua sisi dengan $\alpha = 5\%$).....	69
Gambar 4.2 Hasil Pengujian Hipotesis II (dua sisi dengan $\alpha = 5\%$).....	71

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1	Daftar Sampel Perusahaan yang Terdaftar pada LQ-45 yang Membagikan Dividen Naik Periode Agustus 2011 – Januari 2012.....42
Tabel 3.2	Daftar Sampel Perusahaan yang Terdaftar pada LQ-45 yang Membagikan Dividen Turun Periode Agustus 2011 – Januari 2012.....43
Tabel 3.3	Definisi Operasional Variabel48
Tabel 4.1	Perusahaan yang membagikan dividen naik.....57
Tabel 4.2	Perusahaan yang membagikan dividen turun57
Tabel 4.3	Contoh perhitungan <i>Cumulative Average Abnormal Return</i> (<i>CAAR</i>) 60
Tabel 4.4	Contoh perhitungan <i>abnormal return</i> untuk setiap perusahaan sampel Nama emiten: Astra Agro Lestari Tbk.62
Tabel 4.5	Contoh Kalkulasi <i>average abnormal return</i> seputar tanggal Ex-dividend pada pengumuman kenaikan dividen.....63
Tabel 4.6	Contoh Kalkulasi <i>average abnormal return</i> seputar tanggal Ex-dividend pada pengumuman penurunan dividen64
Tabel 4.7	Uji normalitas pada <i>average abnormal return</i> perusahaan sampel yang mengalami kenaikan dividen.....65
Tabel 4.8	Uji normalitas pada <i>average abnormal return</i> perusahaan

	sampel yang mengalami penurunan dividen	66
Tabel 4.9	Uji hipotesis pada <i>average abnormal return</i> perusahaan sampel yang mengalami kenaikan dividen	68
Tabel 4.10	Uji hipotesis pada <i>average abnormal return</i> perusahaan sampel yang mengalami kenaikan dividen	70

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 4.1 Uji normalitas data <i>average abnormal return</i> pada kenaikan dividen	66
Grafik 4.2 Uji normalitas data <i>average abnormal return</i> pada penurunan dividen	67
Grafik 4.3 AAR pengumuman kenaikan dividen sebelum dan sesudah <i>ex-dividend date</i>	73
Grafik 4.4 CAAR pengumuman kenaikan dividen sebelum dan sesudah <i>ex-dividend date</i>	74
Grafik 4.5 AAR pengumuman penurunan dividen sebelum dan sesudah <i>ex-dividend date</i>	75
Grafik 4.6 CAAR pengumuman penurunan dividen sebelum dan sesudah <i>ex-dividend date</i>	76

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran A.1 : Tabel alpha dan beta perusahaan yang membagikan dividen naik
- Lampiran A.2 : Tabel alpha dan beta perusahaan yang membagikan dividen turun
- Lampiran B.1 : Perhitungan perusahaan AALI
- Lampiran B.2 : Perhitungan perusahaan ADRO
- Lampiran B.3 : Perhitungan perusahaan ANTM
- Lampiran B.4 : Perhitungan perusahaan ASII
- Lampiran B.5 : Perhitungan perusahaan ASRI
- Lampiran B.6 : Perhitungan perusahaan BBCA
- Lampiran B.7 : Perhitungan perusahaan BBRI
- Lampiran B.8 : Perhitungan perusahaan BJBR
- Lampiran B.9 : Perhitungan perusahaan CPIN
- Lampiran B.10 : Perhitungan perusahaan EXCL
- Lampiran B.11 : Perhitungan perusahaan GGRM
- Lampiran B.12 : Perhitungan perusahaan HRUM
- Lampiran B.13 : Perhitungan perusahaan ICBP
- Lampiran B.14 : Perhitungan perusahaan INDF
- Lampiran B.15 : Perhitungan perusahaan INDY

Lampiran B.16 : Perhitungan perusahaan INTP

Lampiran B.17 : Perhitungan perusahaan KLBF

Lampiran B.18 : Perhitungan perusahaan LSIP

Lampiran B.19 : Perhitungan perusahaan PGAS

Lampiran B.20 : Perhitungan perusahaan PTBA

Lampiran B.21 : Perhitungan perusahaan SMGR

Lampiran B.22 : Perhitungan perusahaan TLKM

Lampiran B.23 : Perhitungan perusahaan UNTR

Lampiran C.1 : Perhitungan perusahaan AKRA

Lampiran C.2 : Perhitungan perusahaan BBNI

Lampiran C.3 : Perhitungan perusahaan BBTN

Lampiran C.4 : Perhitungan perusahaan BMRI

Lampiran C.5 : Perhitungan perusahaan BUMI

Lampiran C.6 : Perhitungan perusahaan GJTL

Lampiran C.7 : Perhitungan perusahaan INCO

Lampiran C.8 : Perhitungan perusahaan JSMR

Lampiran C.9 : Perhitungan perusahaan TINS

Lampiran D.1 : Perhitungan Average Abnormal Return dan Cumulative Average
Abnormal Return Perusahaan yang Membagikan Dividen Naik

Lampiran D.2 : Perhitungan Average Abnormal Return dan Cumulative Average
Abnormal Return Perusahaan yang Membagikan Dividen Naik
Lanjutan....

Lampiran D.3 : Perhitungan Average Abnormal Return dan Cumulative Average
Abnormal Return Perusahaan yang Membagikan Dividen Turun

Lampiran E.1 : Hasil uji normalitas perusahaan yang membagikan dividen naik

Lampiran E.2 : Hasil uji normalitas perusahaan yang membagikan dividen turun

Lampiran F.1 : Hasil uji *paired sample t-test* perusahaan yang membagikan dividen
naik

Lampiran F.2 : Hasil uji *paired sample t-test* perusahaan yang membagikan dividen
turun