

ABSTRAK

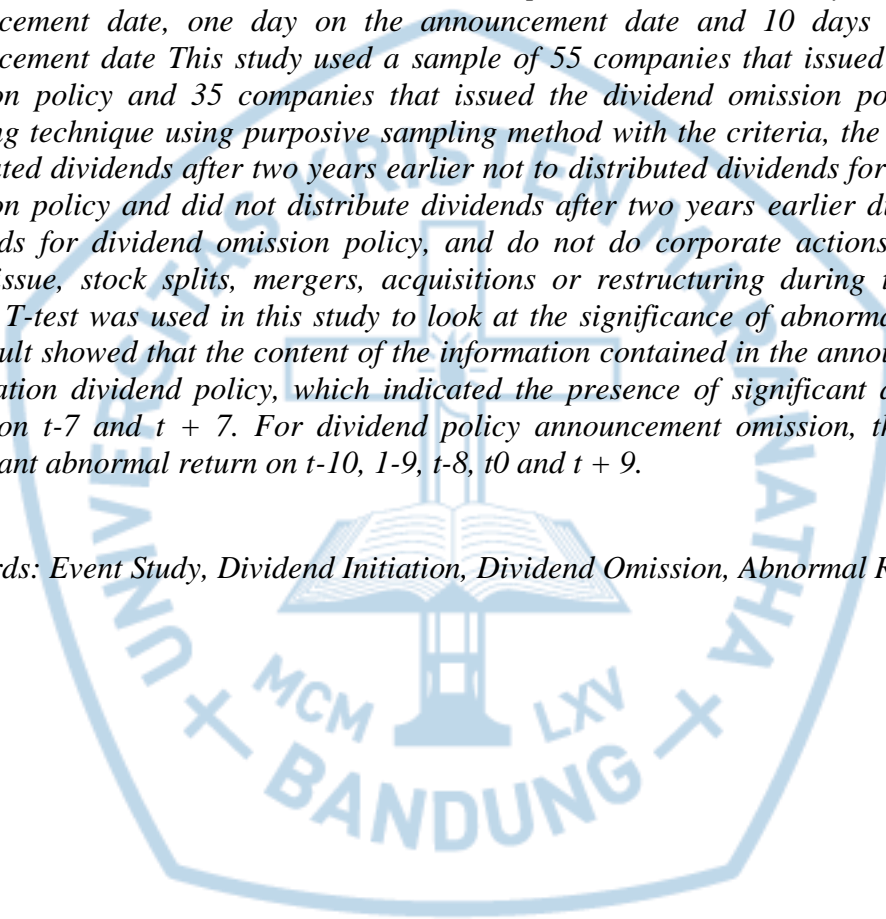
Penelitian ini menggunakan metodologi studi peristiwa yang bertujuan untuk menguji kandungan informasi dari pengumuman kebijakan *dividend initiation* dan kebijakan *dividend omission* pada perusahaan – perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun periode 2010-2013. Pengujian dilakukan dengan melihat ada tidaknya *abnormal return* yang signifikan di sekitar periode peristiwa, yaitu 10 hari sebelum tanggal pengumuman, 1 hari pada tanggal pengumuman dan 10 hari setelah tanggal pengumuman. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 55 perusahaan yang mengeluarkan kebijakan *dividend initiation* dan 35 perusahaan yang mengeluarkan kebijakan *dividend omission*. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria membagikan dividen setelah dua tahun sebelumnya berturut – turut tidak membagikan dividen untuk kebijakan *dividend initiation* dan tidak membagi dividen setelah dua tahun sebelumnya membagikan dividen secara berturut – turut untuk kebijakan *dividend omission*, serta tidak melakukan *corporate action* seperti *right issue*, *stock splits*, *merger*, akuisisi atau restrukturisasi selama periode peristiwa. Uji-t digunakan dalam penelitian ini untuk melihat signifikansi dari *abnormal return*. Hasil analisis data menunjukkan bahwa terdapat kandungan informasi pada pengumuman kebijakan *dividend initiation*, yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* yang signifikan pada t-7 dan t+7. Untuk pengumuman kebijakan *dividend omission*, terdapat *abnormal return* yang signifikan pada t-10, t-9, t-8, t0 dan t+9.

Kata Kunci: Studi Peristiwa, *Dividend Initiation*, *Dividend Omission*, *Abnormal Return*.

ABSTRACT

This study using event study methodology which aims to examine the information content of the announcement of dividend initiation policy and dividend omission policy in companies - companies listed on the Indonesian Stock Exchange (BEI) in the period 2010-2013. Testing is done by looking at the presence or absence of significant abnormal returns around the event period, which is 10 days before the announcement date, one day on the announcement date and 10 days after the announcement date. This study used a sample of 55 companies that issued dividend initiation policy and 35 companies that issued the dividend omission policy. The sampling technique using purposive sampling method with the criteria, the company distributed dividends after two years earlier not distributed dividends for dividend initiation policy and did not distribute dividends after two years earlier distributed dividends for dividend omission policy, and do not do corporate actions such as rights issue, stock splits, mergers, acquisitions or restructuring during the event period. T-test was used in this study to look at the significance of abnormal return. The result showed that the content of the information contained in the announcement of initiation dividend policy, which indicated the presence of significant abnormal return on $t-7$ and $t + 7$. For dividend policy announcement omission, there is a significant abnormal return on $t-10$, $t-9$, $t-8$, t_0 and $t + 9$.

Keywords: Event Study, Dividend Initiation, Dividend Omission, Abnormal Return.



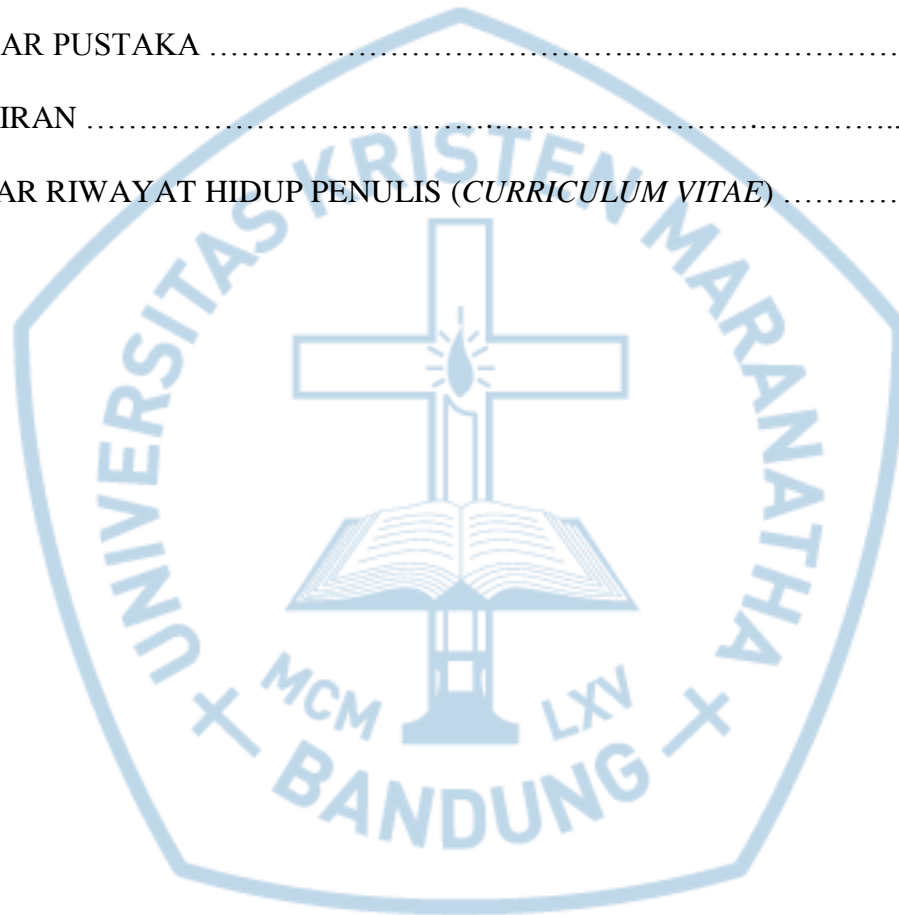
DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GRAFIK	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI	9
2.1. Kajian Pustaka	9
2.1.1. Pengertian Dividen	9
2.1.2. Jenis – Jenis Dividen	10
2.1.3. Kebijakan Dividen.....	11
2.1.4. Prosedur Pembagian Dividen	15
2.1.5. Teori – Teori Kebijakan Dividen	16
2.1.6. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	17

2.1.7. <i>Return</i>	19
2.1.8. <i>Abnormal Return</i>	20
2.1.8.1. Model Sesuaian Rata – Rata (<i>Mean-Adjusted Model</i>).....	21
2.1.8.2. Model Pasar (<i>Market Model</i>).....	21
2.1.8.3. Model Sesuaian Pasar (<i>Market-Adjusted Model</i>)	22
2.1.9. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	23
2.2. Penelitian terdahulu.....	24
2.2.1. Reaksi Pasar terhadap Pengumuman <i>Dividend Initiation</i>	24
2.2.2. Reaksi Pasar terhadap Pengumuman <i>Dividend Omission</i>	25
2.3. Rerangka Pemikiran	32
2.4. Hipotesis Penelitian.....	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1. Jenis Penelitian	35
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian	35
3.2.1. Populasi Penelitian	35
3.2.2. Sampel Penelitian	35
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	37
3.4. Teknik Pengumpulan Data	39
3.5. Teknik Analisis Data.....	39
3.5.1. Pengujian Normalitas Data.....	39
3.5.2. Penentuan Jendela Peristiwa	40
3.5.3. Pengujian <i>Abnormal Return</i>	41
3.5.4. Pengujian Statistik Terhadap <i>Abnormal Return</i>	45

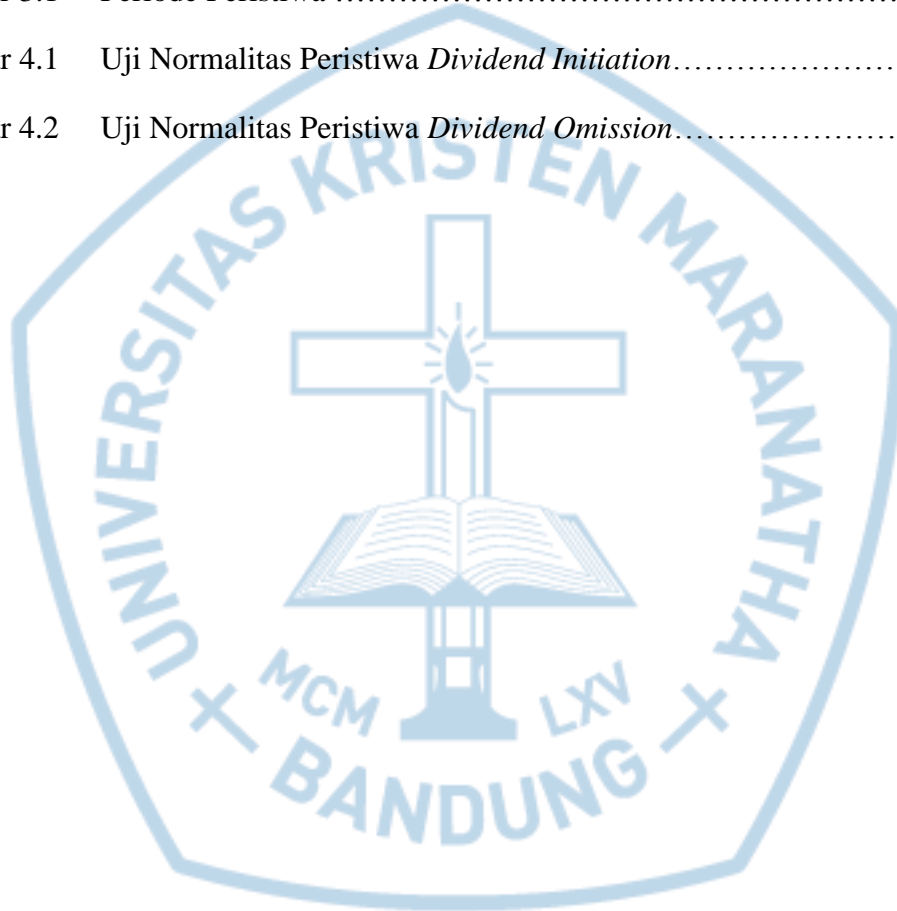
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	48
4.1. Hasil Penelitian.....	48
4.1.1. Gambaran Singkat Perusahaan.....	48
4.1.1.1. Gambaran Perusahaan – Perusahaan yang Melakukan Kebijakan <i>Dividend Initiation</i>	48
4.1.1.2. Gambaran Perusahaan – Perusahaan yang Melakukan Kebijakan <i>Dividend Omission</i>	52
4.1.2. Statistik Deskriptif.....	55
4.1.2.1. Statistik Deskriptif Peristiwa <i>Dividend Initiation</i>	55
4.1.2.2. Statistik Deskriptif Peristiwa <i>Dividend Omission</i>	56
4.1.3. Pengujian Normalitas	57
4.1.3.1. Uji Normalitas untuk Peristiwa <i>Dividend Initiation</i>	58
4.1.3.2. Uji Normalitas untuk Peristiwa <i>Dividend Omission</i>	60
4.1.4. Hasil Analisis Data.....	62
4.1.4.1. Pengujian Kandungan Informasi pada Peristiwa <i>Dividend Initiation</i>	62
4.1.4.2. Pengujian Kandungan Informasi pada Peristiwa <i>Dividend Omission</i>	65
4.1.5. Pengujian Hipotesis Penelitian.....	68
4.1.5.1. Pengujian Hipotesis 1: Kandungan Informasi dalam Peristiwa <i>Dividend Initiation</i>	68
4.1.5.2. Pengujian Hipotesis 2: Kandungan Informasi dalam Peristiwa <i>Dividend Omission</i>	68
4.2. Pembahasan.....	69
 BAB V PENUTUP.....	 72
5.1. Kesimpulan.....	72

5.2. Keterbatasan Penelitian	73
5.3. Implikasi Penelitian.....	73
5.3.1. Implikasi Teoritis	73
5.3.2. Implikasi Manajerial	76
5.4. Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	83
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (<i>CURRICULUM VITAE</i>)	105



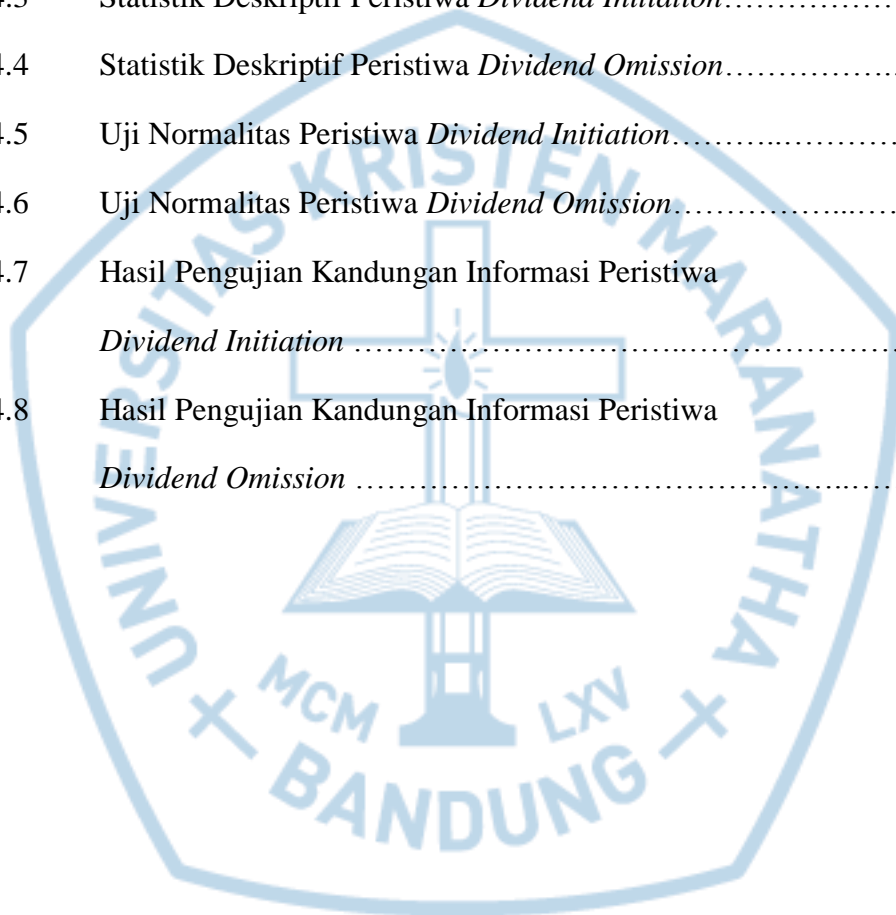
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kandungan Informasi Suatu Pengumuman	24
Gambar 2.2	Rerangka Pemikiran	33
Gambar 3.1	Periode Peristiwa	41
Gambar 4.1	Uji Normalitas Peristiwa <i>Dividend Initiation</i>	59
Gambar 4.2	Uji Normalitas Peristiwa <i>Dividend Omission</i>	61



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Perusahaan yang Melakukan <i>Dividend Initiation</i>	49
Tabel 4.2	Perusahaan yang Melakukan <i>Dividend Omission</i>	53
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Peristiwa <i>Dividend Initiation</i>	55
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Peristiwa <i>Dividend Omission</i>	56
Tabel 4.5	Uji Normalitas Peristiwa <i>Dividend Initiation</i>	58
Tabel 4.6	Uji Normalitas Peristiwa <i>Dividend Omission</i>	60
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Kandungan Informasi Peristiwa <i>Dividend Initiation</i>	63
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Kandungan Informasi Peristiwa <i>Dividend Omission</i>	66



DAFTAR GRAFIK

- Grafik 4.1 Grafik pergerakan *Average Abnormal Return* dan *Cumulative Average Abnormal Return* Peristiwa *dividend initiation*64
- Grafik 4.2 Grafik pergerakan *Average Abnormal Return* dan *Cumulative Average Abnormal Return* Peristiwa *dividend omission*67



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Sampel.....	83
Lampiran 2	<i>Abnormal Return</i> pada Periode Peristiwa.....	88
Lampiran 3	Statistik Deskriptif.....	99
Lampiran 4	Pengujian Normalitas.....	100
Lampiran 5	Pengujian Kandungan Informasi.....	103

