

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kandungan informasi dari pengumuman pembagian dividen yang dapat tercermin dari *abnormal return* yang timbul akibat adanya reaksi pasar. Pengumuman pembagian dividen ini dibagi menjadi dividen naik dan dividen turun. Reaksi pasar dapat diukur dengan menggunakan *abnormal return* sebagai nilai perubahan harga. Penelitian ini menggunakan pendekatan *event study* dan dilakukan pengamatan terhadap *abnormal return* selama 21 hari yaitu 10 hari sebelum pengumuman, 1 hari pada saat pengumuman dan 10 hari sesudah pengumuman.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 43 perusahaan yang terdiri dari 26 perusahaan yang membayar dividen tunai naik dan 17 perusahaan yang membayar dividen tunai turun. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi data perusahaan yang membayarkan dividen tunai yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014-Januari 2015. Untuk menghitung *return* ekspektasian menggunakan *Market Adjusted Model*. Alat uji statistik yang digunakan adalah *one sample t-test*, *paired sample t-test*, dan *independent sample t-test*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Terdapat *abnormal return* yang signifikan dengan adanya pengumuman dividen naik pada $t-7, t-2,$ dan t_0 yang semuanya bereaksi positif sedangkan untuk dividen turun juga terdapat *abnormal return* yang signifikan pada $t-7, t_0, t+3$ yang semuanya bereaksi negatif dengan tingkat signifikansi 10%. (2) Terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen untuk perusahaan yang mengumumkan dividen naik dan tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen untuk perusahaan yang mengumumkan dividen turun. (3) Terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum pengumuman dividen untuk perusahaan yang mengumumkan dividen naik dan perusahaan yang mengumumkan dividen turun dan (4) Tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sesudah pengumuman dividen untuk perusahaan yang mengumumkan dividen naik dan perusahaan yang mengumumkan dividen turun. Jadi dapat disimpulkan investor bereaksi pada saat sebelum pengumuman dividen, bereaksi positif untuk dividen naik dan bereaksi negatif untuk dividen turun.

Kata Kunci : *abnormal return*, reaksi pasar, dividen tunai, *declaration date*

ABSTRACT

This study aimed to examine the information content of the announcement of dividend distribution that can be reflected by the abnormal return arising from market reaction. Announcement of dividend distribution is divided into dividends increases and dividend decreases. The market reaction can be measured by using abnormal return as the value of the price change. This study using event study approach and observation of the abnormal return for 21 days, 10 days before the announcement, one day at the time of the announcement and 10 days after the announcement.

This study uses secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange. This study used a sample of 43 companies comprising of 26 companies that pay cash dividends increases and 17 companies that pay cash dividends decreases. Samples were taken by using purposive sampling method. The data used in this study includes data of companies that pay cash dividends that are listed in the stock group LQ 45 period February 2014 to January 2015. To calculate the expected return using the Market Adjusted Model. The statistical tool that researcher use is one sample t-test, paired sample t-test and independent sample t-test.

The results of this study indicate that (1) There is a significant abnormal return in the dividend announcement from company that increasing dividend on t-7, t-2, and t0 all reacted positively while for the company that decreasing dividend there is also a significant abnormal return on a t-7, t0, & t+3 all of which reacts negatively with a significance level of 10%. (2) There is a difference of abnormal return before and after the dividend announcement for company that increasing dividend and there is no difference of abnormal return before and after the dividend announcement for a company that decreasing dividend.(3) There is a difference of abnormal return before the dividend announcement for a company that increasing dividend and for a company that decreasing dividend and (4) There is no difference of abnormal return after the announcement dividend for company that increasing dividend and for company that decreasing dividend. So it can be conclude investors react in the moments before the announcement of the dividend, reacted positively to the dividend increases and reacted negatively to dividend decreases.

Keywords: *abnormal return, market reaction, cash dividend, declaration date*

DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL PENELITIAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	8
BAB II TINJAUAN KEPUSTAKAAN	10
2.1 Tinjauan Kepustakaan.....	10
2.1.1 Pengertian LQ 45.....	10
2.1.2 Saham.....	10
2.1.2.1 Saham Biasa.....	11
2.1.2.2 Saham Preferen.....	12
2.1.3 Dividen.....	13

2.1.3.1 Kebijakan Dividen	15
2.1.3.2 Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	15
2.1.3.3 Kebijakan Pemberian Dividen.....	18
2.1.3.4 Teori Kebijakan Dividen.....	20
2.1.4 Efisiensi Pasar.....	23
2.1.4.1 Bentuk-Bentuk Efisiensi Pasar.....	23
2.1.5 Studi Peristiwa.....	24
2.1.5.1 Pengertian Studi Peristiwa.....	24
2.1.6 Telaah Penelitian Terdahulu.....	26
BAB III RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL, DAN HIPOTESIS	
PENELITIAN.....	30
3.1 Rerangka Pemikiran.....	30
3.2 Hipotesis Penelitian.....	32
BAB IV METODE PENELITIAN.....	35
4.1 Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel.....	35
4.1.1 Populasi	35
4.1.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	42
4.2 Metode Penelitian.....	43
4.2.1 Metode Penelitian yang digunakan.....	43
4.2.2 Operasionalisasi Variabel.....	43
4.2.3 Teknik Analisis.....	45
4.2.3.1 Analisis Statistik.....	46
BAB V PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN.....	58
5.1 Hasil Penelitian.....	58

5.1.1 Deskriptif Data Penelitian.....	58
5.1.2 Pengujian Hipotesis.....	66
5.1.2.1 Pengujian Hipotesis 1 dan 2.....	66
5.1.2.2 Pengujian Hipotesis 3 dan 4.....	67
5.1.2.3 Pengujian Hipotesis 5.....	69
5.1.2.4 Pengujian Hipotesis 6.....	72
5.1.2.5 Pengujian Hipotesis 7.....	75
5.1.2.6 Pengujian Hipotesis 8.....	79
5.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	83
5.3 Implikasi Manajerial.....	87
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	89
6.1 Kesimpulan.....	89
6.2 Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA.....	92
LAMPIRAN.....	96

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Telaah Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan yang masuk kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014-Januari 2015.....	36
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan yang membagikan dividen tunai periode Februari 2014-Januari 2015.....	38
Tabel 4.3 Perusahaan yang mengalami peningkatan dividen tunai periode Februari 2014-Januari 2015.....	39
Tabel 4.4 Perusahaan yang mengalami penurunan dividen tunai periode Februari 2014-Januari 2015.....	41
Tabel 5.1 Data <i>Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014-Januari 2015.....	58
Tabel 5.2 Data <i>Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014-Januari 2015.....	60
Tabel 5.3 Data <i>Return</i> Sebelum Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik Dan <i>Return</i> Sebelum Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014-Januari 2015.....	62
Tabel 5.4 Data <i>Return</i> Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik Dan <i>Return</i> Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014-Januari 2015.....	64
Tabel 5.5 Hasil pengujian <i>abnormal return</i> saham dengan menggunakan uji <i>one sample t test</i> untuk dividen naik.....	66
Tabel 5.6 Hasil pengujian <i>abnormal return</i> saham dengan menggunakan uji <i>one sample t test</i> untuk dividen turun	68

Tabel 5.7 Uji Normalitas Data <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015.....	69
Tabel 5.8 Uji Homogenitas Data <i>Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015.....	70
Tabel 5.9 Uji Beda Rata-rata <i>Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015.....	71
Tabel 5.10 Uji Normalitas Data <i>Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015	72
Tabel 5.11 Uji Homogenitas Data <i>Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015	73
Tabel 5.12 Uji Beda Rata-rata <i>Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015.....	74
Tabel 5.13 Uji Normalitas Data <i>Return</i> Sebelum Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik dan <i>Return</i> Sebelum Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014-Januari 2015.....	76
Tabel 5.14 Uji Homogenitas Data <i>Return</i> Sebelum Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik dan <i>Return</i> Sebelum Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015.....	77

Tabel 5.15 Uji Beda Rata-rata <i>Return</i> Sebelum Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik dan <i>Return</i> Sebelum Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun di yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015.....	78
Tabel 5.16 Uji Normalitas Data <i>Return</i> Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik dan <i>Return</i> Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun di yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015.....	80
Tabel 5.17 Uji Homogenitas Data <i>Return</i> Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik dan <i>Return</i> Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun di yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 – Januari 2015.....	81
Tabel 5.18 Uji Mann-Whitney <i>Return</i> Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik dan <i>Return</i> Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun di yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015.....	82

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kandungan Informasi Suatu Pengumuman.....	25
Grafik 5.1 Data <i>Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014-Januari 2015.....	59
Grafik 5.2 Data <i>Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014-Januari 2015.....	61
Grafik 5.3 Data <i>Return</i> Sebelum Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik Dan <i>Return</i> Sebelum Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015.....	63
Grafik 5.4 Data <i>Return</i> Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik Dan <i>Return</i> Sesudah Pengumuman Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015	65