

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan tingkat pengembalian (*return*) saham dan volume aktivitas perdagangan saham (*trading volume activity*) TVA sebelum dan sesudah pengumuman dividen tunai (*cash dividen announcement*) pada perusahaan sektor perbankan indeks LQ-45 pada tahun 2010 – tahun 2014. Sampel pada penelitian ini adalah 6 perusahaan sektor perbankan indeks LQ-45. Periode penelitian adalah selama 11 hari, yaitu 5 hari sebelum pengumuman dividen tunai (*cash dividen announcement*), pada saat pengumuman dividen, dan 5 hari setelah pengumuman dividen tunai (*cash dividen announcement*).

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa yang akan mengamati perubahan *return* saham dengan melihat perubahan harga saham dan perubahan volume aktivitas perdagangan saham sebelum dan setelah pengumuman dividen tunai. Untuk mengetahui adanya perbedaan tingkat pengembalian (*return*) saham dan volume aktivitas perdagangan saham (*trading volume activity*) TVA sebelum dan sesudah pengumuman dividen tunai (*cash dividen announcement*) peneliti menggunakan metode analisis data uji dua sampel berpasangan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan tingkat pengembalian (*return*) saham dan volume aktivitas perdagangan saham (*trading volume activity*) TVA sebelum dan sesudah pengumuman dividen tunai (*cash dividen announcement*).

Kata kunci: pengumuman dividen tunai, *return* saham, volume aktivitas perdagangan saham, indeks LQ-45, perusahaan sektor perbankan

ABSTRACT

This research objective is determine differences in stock return and trading volume activity before and after cash dividend announcement in banking sector companies index LQ-45 in 2010 - 2014. The samples in this study are 6 banking sector companies index LQ-45. The research period is for 11 days, five days before cash dividend announcement, during cash dividend announcement, and 5 days after cash dividend announcement.

The method used in this research is event study that will observe the stock return changes by looking at stock prices changes and trading volume activity changes before and after cash dividend announcement. To determine differences in stock return and trading volume activity before and after cash dividend announcement, researchers used paired sample t-test.

The result indicate that there are no differences in stock return and trading volume activity before and after cash dividend announcement

Keyword: cash dividend announcement, stock return, trading volume activity, index LQ-45, banking sector companies

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GRAFIK	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Kegunaan Penelitian	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA	16
2.1 Teori Penunjang	16
2.1.1 <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i>	16
2.1.2 <i>Dividend Signaling Theory</i>	18
2.1.3 <i>Dividen (Dividend)</i>	18
2.1.4 <i>Tingkat Pengembalian (Return) Saham</i>	22
2.1.4.1 <i>Pengukuran Return Realisasian</i>	22
2.1.4.2 <i>Pengukuran Return Ekspektasian</i>	23
2.1.5 <i>Volume Aktivitas Perdagangan Saham (Trading Volume Activity)</i> Saham	23
2.1.6 Saham	24
2.1.7 Bursa Efek Indonesia (BEI)	27
2.1.8 Indeks LQ-45	29

2.2 Rerangka Teoritis	31
2.3 Rerangka Pemikiran	32
2.4 Penelitian Terdahulu	33
2.5 Pengembangan Hipotesis	37
2.6 Model Penelitian	43
BAB III METODE PENELITIAN	44
3.1 Jenis Penelitian	44
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	47
3.2.1 Populasi	47
3.2.2 Sampel	49
3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	51
3.4 Teknik Pengumpulan Data	54
3.5 Teknik Analisis Data	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	58
4.1 Hasil Penelitian	58
4.1.1 Pengumuman Dividen Tunai	58
4.1.2 Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Saham	60
4.1.3 Volume Perdagangan Saham (<i>Trading Volume Activity</i>) TVA	64
4.1.4 Uji Normalitas (<i>Uji Kolmogorov-Smirnov Test</i>)	68
4.1.5 Pengujian Dua Sampel Berpasangan (<i>Paired Samples T-Test</i>)	71
4.2 Pembahasan Dampak Pengumuman Dividen terhadap Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai (<i>Cash Dividend Announcement</i>)	76
4.3 Pembahasan Dampak Pengumuman Dividen terhadap Volume Perdagangan Saham (<i>Trading Volume Activity</i>) Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai (<i>Cash Dividend Announcement</i>).....	77
BAB V PENUTUP	78
5.1 Simpulan	78
5.2 Keterbatasan Penelitian	80
5.3 Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN	85
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENELITI (<i>CURRICULUM VITAE</i>)	105

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 1.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu Yang Memiliki Hasil Positif atau Memiliki Perbedaan pada Hasil Penelitian	9
Tabel 1.2	Ringkasan Penelitian Terdahulu Yang Memiliki Hasil Negatif atau Tidak Memiliki Perbedaan pada Hasil Penelitian	12
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	33
Tabel 3.1	Daftar perusahaan yang termasuk perusahaan indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2010 – tahun 2014	47
Tabel 3.2	Perusahaan Yang Termasuk Dalam Sampel Penelitian	50
Tabel 4.1	Data Pengumuman Dividen Tunai (<i>Cash Dividend Announcement</i>) Sampel Penelitian pada Tahun 2010 – Tahun 2014	59
Tabel 4.2	Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Saham Sampel Penelitian Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai	61
Tabel 4.3	Volume Perdagangan Saham (<i>Trading Volume Activity</i>) TVA Sampel Penelitian Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai	65
Tabel 4.4	Uji Normalitas untuk Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Sebelum Pengumuman Dividen Tunai (<i>Cash Dividend Announcement</i>)	68
Tabel 4.5	Uji Normalitas untuk Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Sesudah Pengumuman Dividen Tunai (<i>Cash Dividend Announcement</i>)	69
Tabel 4.6	Uji Normalitas untuk Volume Perdagangan Saham (<i>Trading Volume Activity</i>) TVA Sebelum Pengumuman Dividen Tunai (<i>Cash Dividend Announcement</i>)	70

Tabel 4.7	Uji Normalitas untuk Volume Perdagangan Saham (<i>Trading Volume Activity</i>) TVA Sesudah Pengumuman Dividen Tunai (<i>Cash Dividend Announcement</i>)	70
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Dua Sampel Berpasangan (<i>Paired Samples t-Test</i>) Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai (<i>Cash Dividend Announcement</i>)	72
Tabel 4.9	Hasil Pengujian Dua Sampel Berpasangan (<i>Paired Samples t-Test</i>) Volume Perdagangan Saham (<i>Trading Volume Activity</i>) TVA Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai (<i>Cash Dividend Announcement</i>)	72



DAFTAR GRAFIK

	Halaman
GRAFIK I	
Grafik I Jumlah Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2010 – Tahun 2014	1
GRAFIK II	
IHSG dan Nilai Rata-rata Perdagangan harian per Bulan Januari 2006 – 24 Desember 2014	2



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Central Asia Tbk. Tahun 2010	85
Lampiran B Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Central Asia Tbk. Tahun 2011	86
Lampiran C Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Central Asia Tbk. Tahun 2012	87
Lampiran D Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Central Asia Tbk. Tahun 2013	88
Lampiran E Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Central Asia Tbk. Tahun 2014	89
Lampiran F Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. Tahun 2010 – Tahun 2011	90
Lampiran G Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. Tahun 2012 – Tahun 2013	91
Lampiran H Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. Tahun 2014	92
Lampiran I Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. Tahun 2010 – Tahun 2011	93
Lampiran J Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. Tahun 2012 – Tahun 2013	94
Lampiran K Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. Tahun 2014	95

Lampiran L	Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk. Tahun 2010 – Tahun 2011	96
Lampiran M	Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk. Tahun 2012 – Tahun 2013	97
Lampiran N	Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk. Tahun 2014	98
Lampiran O	Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Danamon Indonesia Tbk. Tahun 2010 – Tahun 2011	99
Lampiran P	Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Danamon Indonesia Tbk. Tahun 2012 – Tahun 2013	100
Lampiran Q	Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Danamon Indonesia Tbk. Tahun 2014.....	101
Lampiran R	Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Mandiri (Persero) Tbk. Tahun 2010 – Tahun 2011.....	102
Lampiran S	Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Mandiri (Persero) Tbk. Tahun 2012 – Tahun 2013.....	103
Lampiran T	Data Harga Saham Dan Volume Aktivitas Perdagangan Saham Bank Mandiri (Persero) Tbk. Tahun 2014	104