

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak pembagian dividen terhadap harga saham dan volume perdagangan di pasar modal Indonesia. Pasar modal yang bereaksi terhadap suatu peristiwa dapat dilihat dari perubahan harga dan volume saham di sekitar periode peristiwa, melalui pengukuran return tidak normal dan aktivitas volume perdagangan dari saham yang bersangkutan. Saham yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 39 saham yang terdaftar di LQ45 periode Februari 2016-Agustus 2016. Untuk mengukur dampaknya, lima hari sebelum dan lima hari sesudah pembagian dividen digunakan sebagai periode jendela. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ada return tidak normal saham pada satu hari sebelum peristiwa, pada hari terjadinya peristiwa adalah positif, sedangkan abnormal return pada lima hari setelah terjadinya peristiwa adalah negatif. Hasil penelitian dari perhitungan uji beda menunjukkan bahwa secara statistik terdapat satu hari sebelum peristiwa perbedaan return tidak normal signifikan dan tidak ada perbedaan aktivitas volume perdagangan yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa.

Kata-kata kunci: studi peristiwa, dividen, return tidak normal, dan aktivitas volume perdagangan.



## ABSTRACT

The aim of this study is to analyze the impact of dividend payment to stock price and volume trade activity in Indonesia capital market. The capital market that react to a event can be seen by stock price and volume change around the event. It can be seen by abnormal return and volume trade activity. This study uses 39 stocks that listed in LQ45 from February 2016 to August 2016. This study uses five days before and five days after event in window period. The result shows there is one positive significant event one day before event; moreover, there is one negative significant event five days after event. It also shows there is no difference in price and trading volume activity between before and after event.

Key words: event study, dividend, abnormal return, trading volume activity



## DAFTAR ISI

|                                                              |            |
|--------------------------------------------------------------|------------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                                   | <b>i</b>   |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>                               | <b>ii</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                   | <b>iii</b> |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                         | <b>v</b>   |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                       | <b>vii</b> |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                    | <b>ix</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                                    | <b>x</b>   |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                 | <b>xi</b>  |
| <br><b>BAB I PENDAHULUAN</b>                                 |            |
| 1.1 Latar Belakang Masalah .....                             | 1          |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                                    | 4          |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                                   | 5          |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                                  | 5          |
| <br><b>BAB II LANDASAN TEORI</b>                             |            |
| 2.1 Kajian Pustaka.....                                      | 7          |
| 2.1.1 Dividen Saham.....                                     | 7          |
| 2.1.2 Return Saham .....                                     | 8          |
| 2.1.3 Bentuk-Bentuk Kebijakan Dividen.....                   | 9          |
| 2.1.4 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen..... | 11         |
| 2.1.5 Dampak Pada Harga Saham.....                           | 18         |
| 2.1.6 Studi Peristiwa .....                                  | 20         |
| 2.1.7 Efisiensi Pasar .....                                  | 21         |
| 2.2 Rerangka Pemikiran .....                                 | 23         |
| 2.3 Pengembangan Hipotesis .....                             | 26         |
| <br><b>BAB III METODE PENELITIAN</b>                         |            |
| 3.1 Metode Penelitian.....                                   | 28         |
| 3.2 Data .....                                               | 28         |
| 3.2.1 Harga Saham Yang Diteliti .....                        | 29         |
| 3.2.2 Volume Perdagangan Saham Yang Diteliti .....           | 29         |
| 3.3 Ruang Lingkup Dan Batasan Penelitian .....               | 29         |
| 3.3.1 Peristiwa Yang Diteliti.....                           | 29         |
| 3.3.2 Periode Pengamatan .....                               | 29         |
| 3.4 Pemilihan Sampel.....                                    | 30         |
| 3.5 Pengukuran Variabel.....                                 | 31         |
| 3.5.1 Return Tidak Normal .....                              | 31         |
| 3.5.2 Rata-Rata Return Tidak Normal .....                    | 32         |
| 3.5.3 Aktivitas Volume Perdagangan.....                      | 32         |
| 3.6 Proses Pengolahan Data .....                             | 33         |

|       |                                                         |    |
|-------|---------------------------------------------------------|----|
| 3.7   | Pengujian Hipotesis.....                                | 34 |
| 3.7.1 | Pengujian Statistika Terhadap Return Tidak Normal ..... | 34 |
| 3.7.2 | Uji Beda .....                                          | 36 |

#### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

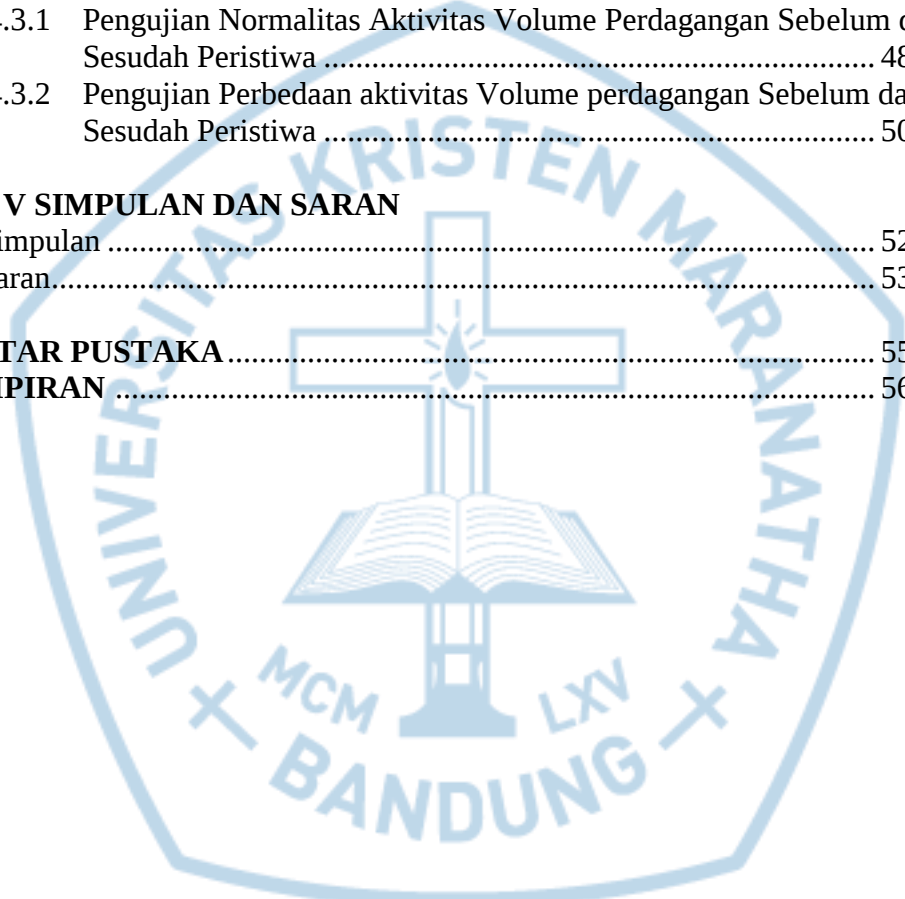
|       |                                                                                       |    |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 4.1   | Pengujian Return Tidak Normal .....                                                   | 38 |
| 4.2   | Uji Beda .....                                                                        | 42 |
| 4.2.1 | Pengujian Normalitas Return Sebelum dan Sesudah Peristiwa .....                       | 42 |
| 4.2.2 | Pengujian Perbedaan Return Tidak Normal Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....            | 44 |
| 4.3   | Pengujian Perbedaan Aktivitas Volume Perdagangan .....                                | 45 |
| 4.3.1 | Pengujian Normalitas Aktivitas Volume Perdagangan Sebelum dan Sesudah Peristiwa ..... | 48 |
| 4.3.2 | Pengujian Perbedaan aktivitas Volume perdagangan Sebelum dan Sesudah Peristiwa .....  | 50 |

#### **BAB V SIMPULAN DAN SARAN**

|     |                |    |
|-----|----------------|----|
| 5.1 | Simpulan ..... | 52 |
| 5.2 | Saran.....     | 53 |

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| <b>DAFTAR PUSTAKA</b> ..... | 55 |
|-----------------------------|----|

|                       |    |
|-----------------------|----|
| <b>LAMPIRAN</b> ..... | 56 |
|-----------------------|----|



## DAFTAR TABEL

|                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 4.1 Return Tidak Normal Perusahaan di LQ45.....                    | 39 |
| Tabel 4.2 Rata-rata Return Tidak Normal dan T-hitung periode peristiwa . | 41 |
| Tabel 4.3 Hasil uji normalitas Return Tidak Normal.....                  | 43 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Beda Return Tidak Normal .....                       | 44 |
| Tabel 4.5 TVA Perusahaan di LQ45.....                                    | 46 |
| Tabel 4.6 Rata-rata TVA dan T-hitung periode peristiwa .....             | 47 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Aktivitas Volume Perdagangan .....        | 49 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Beda Aktivitas Volume Perdagangan.....               | 50 |



## DAFTAR GAMBAR

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran .....       | 25 |
| Gambar 3.1 Periode Waktu Penelitian ..... | 30 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                     |    |
|---------------------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Melakukan Pembagian Dividen ..... | 56 |
| Lampiran 2 Perhitungan t-hitung dari RRTN Seluruh Perusahaan.....   | 57 |
| Lampiran 3 Perhitungan t-hitung dari ATVA Seluruh Perusahaan .....  | 58 |

