

ABSTRACT

The aim of this study is to determine which theory can be used to test the market reaction on the ex dividend date based on dividend announcement in financial sector Indonesian Stock Exchange.

This research is a descriptive research hypothesis. The research period is 2005-2012, and event window from five days before and five days after the ex dividend date. I use test the significance of the average abnormal return which is adopted from one sample t-test.

The result show that no significant abnormal returns in the event window, thus signaling theory and semi-strong form of market efficiency is not supported, but the results of this study support the theory irrelevant dividend proposed by Modigliani and Miller (MM).

Keyword: ex dividend date, dividend announcement, abnormal return, event study

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan studi peristiwa yang bertujuan untuk mengetahui teori yang dapat digunakan untuk menguji reaksi pasar pada periode *ex dividend date* berdasarkan peristiwa pengumuman dividen sector keuangan di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini merupakan jenis penelitian hipotesis deskriptif. Periode penelitian dilakukan dari tahun 2005-2012 dan periode jendela selama lima hari sebelum, dan lima hari sesudah *ex dividend date*. Alat statistic yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah uji signifikansi rata-rata *abnormal return* yang diadopsi dari *one sample t-test*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak adanya abnormal return yang signifikan di periode jendela, sehingga teori sinyaling dan efisiensi pasar bentuk setengah kuat tidak didukung, namun hasil penelitian ini mendukung teori dividen tidak relevan yang dikemukakan oleh Modigliani dan Miller (MM).

Kata kunci: *ex dividend date*, pengumuman dividen, *abnormal return*, *event study*

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN MENGADAKAN PENELITIAN TIDAK MENGGUNAKAN PERUSAHAAN	iv
PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
<i>ABSTRACT</i>	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Kegunaan Penelitian.....	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	12
2.1 Kajian Pustaka.....	12

2.1.1	Pengertian Dividen.....	12
2.1.2	Prosedur Pembagian Dividen	12
2.1.3	Bentuk Dividen	13
2.1.4	Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	18
2.1.5	Teori Tentang Kebijakan Dividen.....	22
2.1.6	Efisiensi Pasar	26
2.1.7	<i>Abnormal Return</i>	28
2.1.8	Indeks Pasar Modal	30
2.2	Riset Empiris.....	32
2.3	Rerangka Teoritis.....	37
2.4	Rerangka Pemikiran	38
2.5	Pengembangan Hipotesis	39
BAB III	METODE PENELITIAN.....	42
3.1	Jenis dan Sumber Data.....	42
3.2	Populasi dan Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	42
3.3	Definisi Operasional Variabel.....	43
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	43
3.5	Metode Analisis Data.....	44
3.6	Uji Hipotesis Penelitian.....	46
3.6.1	Pengujian Signifikansi Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	46
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	48
4.1	Uji Normalitas.....	48
4.2	Uji Signifikansi Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	49
4.3	Pembahasan Hipotesis.....	50
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	52
5.1	Kesimpulan	52
5.2	Keterbatasan Penelitian	53
5.3	Saran	53

DAFTAR PUSTAKA	55
LAMPIRAN	59
RIWAYAT HIDUP PENULIS	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1	Prosedur Pembagian Dividen..... 13
Gambar 2	Periode Estimasi dan Periode Jendela..... 29
Gambar 3	Rerangka Teoritis 37
Gambar 4	Rerangka Pemikiran..... 38

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I	Jumlah Emiten Keuangan yang Listing di BEI sampai tahun 2012 dan membagikan dividen periode 2005-2012..... 3
Tabel II	Ketidakkonsistenan Hasil Penelitian Terdahulu Terhadap Teori Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat dan Teori Sinyal 10
Tabel III	Daftar Sampel Penelitian 43
Tabel IV	Definisi Operasional Variabel..... 43
Tabel V	Hasil Uji Normalitas 48
Tabel VI	Hasil <i>One Sample T-Test</i> 39

DAFTAR LAMPIRAN

A.	Daftar Sampel.....	59
B.	Uji Signifikansi Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	61