



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS**

SKRIPSI

**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP HARGA
SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA
(Suatu Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat)**

OLEH :

**SULASTRI
02153021**

*Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelara Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi
Universitas Andalas*

**PADANG
2010**



No. Alumni Universitas:

SULASTRI

No. Alumni Fakultas:

Biodata

A). Tempat/Tgl Lahir : Padang/02 Agustus 1983 B). Nama Orang Tua : Zulkifli dan Sri Indra Yani C). Fakultas : Ekonomi D). Jurusan : Akuntansi E). No.BP : 02 153 021
 F) Tgl Lulus : 31 Mei 2010 G) Predikat Lulus : Memuaskan H). IPK : 2,81
 I). Lama Studi : 7 tahun 9 bulan J) Alamat Orang Tua : Jl. Raya Indarung RT 01/RW 02 Kel.Indarung Padang

PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN
 TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA
 (SUATU PENGUJIAN EFISIENSI PASAR BENTUK SETENGAH KUAT)

Skripsi S1 Oleh : Sulastri Pembimbing : Dra. Raudhatul Hidayah, Msi. Ak

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengumuman dividen terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia, dengan mengambil sampel sebanyak 22 saham. Sampel dibagi atas kelompok dividen naik, kelompok dividen tetap dan kelompok dividen turun. Periode penelitian dibagi menjadi dua yaitu periode estimasi dan periode peristiwa. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study* yang akan mengamati pergerakan harga saham dipasar modal. Untuk menguji adanya reaksi harga dilakukan tes *abnormal return* selama periode peristiwa dengan menggunakan *market model*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dividen selama periode peristiwa para pemodal (investor) masih mampu meraih *abnormal return*. Dari hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa pengumuman dividen tidak berpengaruh terhadap harga saham sehingga pasar modal Indonesia belum dapat dikatakan pasar modal efisien dalam bentuk setengah kuat.

Skripsi telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada tanggal : 12 Februari 2010
 Abstrak telah disetujui oleh penguji :

Tanda Tangan			
Nama Terang	Dra. Warnida, MM, Ak	Firdaus, SE. Msi. Ak	Dra. Raudhatul Hidayah, Msi. Ak

Mengetahui,
 Ketua Jurusan Akuntansi: Dr. H. Yuskar, SE, MA, Ak
 NIP. 196009111986031001

 Tanda tangan

Alumnus telah mendaftar ke Fakultas/Universitas Andalas dan mendapat Nomor Alumnus :

	Petugas Fakultas / Universitas	
No. Alumni Fakultas :	Nama :	Tanda Tangan :
No. Alumni Universitas :	Nama :	Tanda Tangan :

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan bagian dari pasar keuangan yang menjalankan fungsi ekonomi dan keuangan. Fungsi ekonomi yang dijalankan pasar modal melibatkan dua pihak yaitu pihak yang kelebihan dana dan pihak yang membutuhkan dana. Fungsi keuangan ditunjukkan dengan kemungkinan memperoleh imbalan (*return*) bagi pemilik dana, sesuai dengan karakteristik yang dipilih. Bagi pihak yang membutuhkan dana, tersedianya dana dari pihak luar memungkinkan perusahaan untuk melakukan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari hasil operasi perusahaan (Prasetio dan Astuti, 2003).

Seorang investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham ataupun sejumlah deviden di masa yang akan datang, sebagai imbalan atas waktu dan risiko yang terkait dengan investasi tersebut. Dalam konteks investasi, harapan keuntungan tersebut sering juga disebut sebagai *return*. Selain *return* dalam investasi juga dikenal dengan resiko. Antara *return* dan resiko memiliki hubungan berbanding lurus yaitu apabila investor menginginkan *return* yang tinggi maka resiko yang akan ditanggung juga tinggi.

Tujuan investor dalam berinvestasi adalah memaksimalkan *return*, tanpa melupakan faktor resiko investasi yang harus dihadapinya. *Return*

merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya (Tandelilin, 2001). Salah satu *return* yang dapat diperoleh oleh investor adalah dividen. Dividen merupakan hak pemegang saham terhadap laba yang dihasilkan oleh perusahaan dari kegiatan bisnisnya.

Sebelum memutuskan pembagian dividen maka perusahaan harus memperhatikan kapan seharusnya dividen itu dibagikan, dalam bentuk apa dividen itu dibagikan, dan adakah dampak dari pembagian dividen terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat tergambar pada harga saham. Ada dua faktor yang mempengaruhi harga saham, yaitu (1) taksiran pendapatan (*dividend and capital gain*) yang akan diterima oleh para pemodal, dan (2) *rate of return* yang disyaratkan oleh para pemodal. *Rate of return* yang disyaratkan (*market capitalization rate*) akan dipengaruhi oleh dua unsur pula, yaitu *rate of return* bebas resiko dan resiko yang bersedia ditanggung oleh para pemodal (Amsari, 1993)

Sebelum memutuskan saham mana yang akan dibeli, para investor terlebih dahulu melakukan analisis terhadap berbagai faktor. Dalam melakukan analisis penilaian saham, investor bisa melakukan analisis fundamental secara "*top-down*" untuk menilai prospek perusahaan. Pertama kali perlu dilakukan analisis terhadap faktor-faktor makro ekonomi yang mempengaruhi kinerja seluruh perusahaan. Kemudian dilanjutkan dengan analisis industri dan pada akhirnya dilakukan analisis terhadap perusahaan yang mengeluarkan sekuritas bersangkutan untuk menilai apakah sekuritas

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh pengumuman dividen terhadap perubahan harga saham sehingga dapat diketahui bentuk efisiensi suatu pasar modal. Konsep dasar efisien menyebutkan bahwa bila pasar modal efisien setengah kuat, harga saham akan menyesuaikan diri secara cepat dan akurat terhadap makna yang terkandung dalam informasi yang dipublikasikan. Bila informasi dividen mempunyai makna, pemodal secara cepat dan akurat menyesuaikan informasi tersebut ke dalam harga saham sesuai dengan makna yang terkandung dalam pengumuman dividen tersebut. Jika dividen naik, harga cenderung naik cukup berarti (signifikan); jika dividen tetap (tidak berubah), harga saham juga tidak akan berubah atau berubah tetapi tidak signifikan, dan jika dividen turun, harga saham segera turun secara signifikan. Dalam penelitian ini, kandungan informasi dividen diukur dengan menggunakan dua variabel yaitu abnormal return ($\epsilon_{it} = AR_{it}$) dan rata-rata abnormal return (AAR_{it}).

Berdasarkan hasil analisis data ada dua kesimpulan yang bisa dibuat yaitu :

1. Pengumuman dividen tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hal ini dapat dilihat dari ketiga kelompok dividen yang menolak H_0
2. Pasar modal Indonesia, khususnya Bursa Efek Indonesia (BEI), masih belum memenuhi kriteria sebagai suatu pasar modal efisien setengah kuat.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Amsari, M. Isak. 1993. *Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham di Pasar Modal Indonesia*. Tesis 2 S-2, Universitas Gadjja Mada. (Spring).
- Arsyah, Yan. 1999. *Pengaruh Perubahan Dividen Terhadap Future Earnings*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol.1 No. 2 Agustus : 134-148.
- Bandi dan Jogiyanto Hartono. 2000. *Perilaku Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Pengumuman Dividen*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol. 3. No. 2 Juli : 203-213.
- Gumanti, Tatang Ary dan Elok Sri Utami. *Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 4 No. 1. Mei 54-68.
- Husnan, Suad. 1996. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. BPFE Yogyakarta.
- Nurullisa, Sally. 2001. *Dampak Pengumuman Dividen Kas Final Terhadap Harga Saham Pada Periode 1997-1999 (Event Study Pada BEJ)*. Tesis S-2. Universitas Indonesia.
- Prasetio, Januar Eko dan Sri Astuti. 2003. *Dampak Pengumuman Bond Rating Terhadap Return Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi S-1. Universitas Andalas.
- Sari, Irma Surya. 2003. *Pengaruh Kebijakan Dividen dan Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Fluktuasi Harga Saham di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi S-1. Universitas Andalas.
- Setiawan, Doddy dan Jogiyanto Hartono. 2003. *Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan : Analisa Pengumuman Dividen Meningkat*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol.6 No. 2 Mei : 131-144.
- Sudjana. 1996. *Pengantar Statistika*. Edisi Ke-3. Bandung : Tarsito.
- Sularso, R. Andi. 2003. *Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham (Return) Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol. 5 No. 1 Mei : 1-17.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisa Investasi dan Manajemen Portofolio*. BPFE Yogyakarta.
- Walpole, Ronald. E. 1995. *Pengantar Statika*. Edisi Ke-3. Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.