

**REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN DIVIDEN PADA
EMITEN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
TAHUN 2014**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI ISLAM
DEPARTEMEN EKONOMI SYARIAH
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM**



**DIAJUKAN OLEH
ARI WIDODO
041114074**

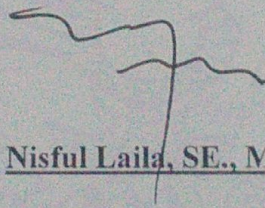
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2016**

SURABAYA, 28 Januari 2016

SKRIPSI TELAH SELESAI DAN SIAP DIUJI

MENGETAHUI,

DOSEN PEMBIMBING



Nisful Laila, SE., M.Com.

NIK. 197111071999032001

SKRIPSI

REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN DIVIDEN PADA EMITEN
YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* TAHUN 2014

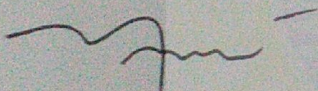
DIAJUKAN OLEH:

ARI WIDODO

NIM: 041114074

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

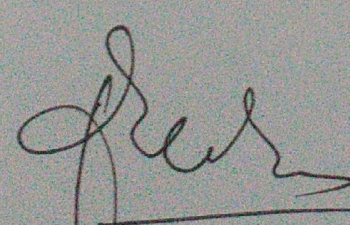
DOSEN PEMBIMBING,


NISFUL LAILA, S.E., M. Com.

NIP. 197111071999032001

TANGGAL 12 Februari 2016

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,


NOVEN SUPRAYOGI, S.E., M.Si., Ak.

NIP. 197711052008121001

TANGGAL 12 Februari 2016

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Ari Widodo, 041114074), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 15 Februari 2016




Ari Widodo

NIM: 041114074

DECLARATION

I, (Ari Widodo, 041114074), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Airlangga University or in any other universities/colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Airlangga University.

Surabaya, 15 Februari 2016
METERAI
TEMPEL
EREE6ADF9B2025092
6000
ENAM RIBURUPIAH



Ari Widodo

NIM: 041114074

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga, dan para sahabatnya,

Skripsi dengan judul “**Reaksi Pasar atas Pengumuman Dividen pada Emiten yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2014**” ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan akademik untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Islam Program Studi Ekonomi Islam, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Penulisan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa dukungan moril serta materiil dari banyak pihak, terutama **Ayah, Ibu, dan Adikku** yang telah memberikan dukungan serta doa yang selalu menyertai Penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Pada kesempatan ini penulis sampaikan terima kasih yang tidak terhingga kepada:

1. Prof. Dr. Hj. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
2. Dr. H. Raditya Sukmana, SE., MA. selaku Ketua Departemen Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Noven Suprayogi, SE., M.Si., Ak., selaku Koordinator Program Studi Ekonomi Islam Departemen Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

4. Kedua Orang tua yang Penulis sangat Hormati dan Cintai, Choiri dan Wijati, yang tiada henti-hentinya memberikan segala dukungan, semangat, dan do'a kepada Penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
5. Meri Indri Hapsari, SE., M.Si., selaku dosen wali penulis yang telah memberikan arahan dan nasihat kepada penulis selama menempuh kuliah.
6. Hj. Nisful Laila, SE., M.Com., selaku dosen pembimbing penulis yang telah bersedia menyediakan waktu dan memberikan bimbingan, saran, ilmu, serta semangat kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi.
7. Dosen Penguji sidang proposal, Dr. Tika Widyastuti, SE., M.Si., Noven Suprayogi, SE., M.Si., Ak., Eko Fajar Cahyono, SE., M.Si., dan Sylva Alif Rusmita, SE., CIFP. Yang telah memberikan masukan serta saran dalam perbaikan skripsi ini.
8. Dosen Penguji siding skripsi, Dr. Sri Heriyaningrum, SE., M.Si., Dr. Ririn Tri Ratnasari, SE. M.Si., Drs. R. Qudsi Fauzi, M.M., dan Achsanida Hendratmi, SE., M.Si. Yang telah menguji dan memberikan saran masukan dalam skripsi ini.
8. Seluruh Dosen Pengajar di Departemen Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Terima kasih atas segala ilmu yang bermanfaat serta bantuan yang telah diberikan selama Penulis menempuh kuliah.
9. Pak Kasdullah, Pak Syaiful, Ibu Didin, Ibu Dewi (Alm.), jajaran pimpinan beserta staf Akademik, Kemahasiswaan, Ruang Baca FEB, dan Perpustakaan

Universitas Airlangga yang telah banyak membantu selama masa studi Penulis.

10. Adikku tercinta, Wiwin yang selalu memberikan dukungan moril maupun materiil kepada penulis. Semoga penulis selalu dapat memberikan teladan yang baik dan semoga sukses untuk masa studi depan.
11. Keluarga di perantauan, Okyviandi Putra. E, Bestari Kusuma W., Denizar A.M., Astuti Kurniawati, Sunarno, Vikky Vendy, Rendra Akbar, M. Hidayatullah, M. Qomaruddin, Rendy Pramudhea, Linda W., Azka F., Lina Aulia, Daisy F., Rohma Enggardini. yang selalu menyemangati dan mendukung penulis, serta memberikan pengalaman-pengalaman yang akan selalu diingat oleh Penulis.
12. Sahabat Penulis sejak SMA dan kawan satu indekos penulis selama masa studi Tegar Oktavian Zamzammi, terimakasih telah banyak memberikan dukungan dan menjadi teman bicara Penulis selama tinggal bersama. Sahabatku, Umi Fitriati Nasihah, terimakasih atas dukungan dan bersedia menjadi teman baik Penulis. *“I’m gonna miss to make dreams and promises with all of you guys, I hope we’ll meet up on top then.”*
- 13 Keluarga Argabayu, Eko S., Hifi S., Puput., M. Shofa, Syahrul Siam, Dhita Ryan, Gusti Fajar, Agung Surya, Juki, Fajar Septian, Galang Bella, Mas Migran, Mas Kholid, Mbak Dina, Mbak-mbak, Mas-mas, serta adek adek Argabayu yang Penulis cintai, semoga niat-niat baik kita selalu diberkahi oleh Allah SWT.

14. Para sahabat penulis semasa SD, SMP, dan SMA penulis khususnya kawan ekstrakurikuler SEC SMAN 2 Nganjuk, Ayu K.U., Eko S., Frans F., Cahaya Aning, Aprilia Chandra, Balqis, Elmi A.M. Semoga hubungan dan silaturahmi baik kita akan berlanjut nantinya.
15. Semua Kawan-kawan EKIS khususnya angkatan 2011, Terimakasih atas empat tahun yang berwarna bersama kalian.
16. Kawan-kawan BEM UNAIR 2013, Khususnya Kementrian Pengabdian Masyarakat, Grandis G., Mizar D., Heri Irawan, Afifa N.D., Hana A.M, Dian F.P, Aisyah Putri, semoga perjuangan kita akan menjadi bekal kita bermasyarakat kelak.
17. Teman KKN 49 Pangongsean, Torjun, Sampang, Mas Bagas, Mas Aan, Mbak Devi, Wasilatul U., Ayu T., Rossianawati, M. Faris, Mbak Abidah, Wahyu Rosanti, terimakasih telah menjadi keluarga selama satu bulan di desa pengabdian.
18. Keluarga Dompot Dhuafa Jawa Timur, Staff, serta Relawan yang dari kalian Penulis dapat mengambil pelajaran hidup yang sangat berharga. Terimakasih Pak Ilham, M. Mashudi, Pak Zein, Mbak Ika Wiwit, Mas Roofi', Mbak Nisa, Mbak Velin, Mbak Seli, Bu Rini, Mas Hendro, Mas Rizzqi, Dimas Nur, Mas Amin, Mbak Amalia, Fitria A., Maulida R., Ilham Permata, dan Mbak Iis. Tak lupa, Mbak Nia dan Mbak Dewi STF yang selalu bersikap baik kepada penulis.

19. Semua Pihak yang telah berjasa dalam penulisan dan Penulis tidak dapat sebutkan satu per satu. Semoga kebaikan yang telah diberikan diberi balasan yang setimpal.

Surabaya, 13 Januari 2016

Penulis



**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS AIRLANGGA**

**PROGRAM STUDI : EKONOMI ISLAM
DAFTAR No. :**

ABSTRAK

SKRIPSI SARJANA EKONOMI ISLAM

NAMA : ARI WIDODO
NIM : 041114074
TAHUN PENYUSUNAN : 2015-2016

JUDUL :
Reaksi Pasar atas Pengumuman Dividen pada Emiten yang Terdaftar di
Jakarta Islamic Index Tahun 2014

ISI :
Penelitian ini merupakan penelitian empiris mengenai reaksi pasar atas pengumuman dividen meningkat dan menurun. Tujuan yang ingin dicapai pada penelitian ini adalah untuk menguji apakah harga saham bereaksi positif terhadap pengumuman dividen meningkat dan bereaksi negatif terhadap pengumuman penurunan dividen. Reaksi pasar dalam penelitian ini ditunjukkan dengan adanya *Abnormal Return* (AR) yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman dan adanya perbedaan *Abnormal Trading Volume Activity* (ATVA) yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman dividen.

Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 24 saham emiten yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* ketika melakukan pengumuman dividen selama tahun 2014. Sampel terdiri dari 10 emiten yang mengumumkan pembagian dividen meningkat dan 14 emiten yang mengumumkan pembagian dividen menurun. Periode pengamatan dilakukan selama 21 hari perdagangan yaitu sepuluh hari sebelum (t-10), saat peristiwa (t0) dan sepuluh hari setelah (t+10). Penghitungan *abnormal return* dan *abnormal trading volume activity* dilakukan dengan *market adjusted model*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan *one sample t-test* untuk AR dan *activity paired t-test* untuk ATVA.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pasar tidak bereaksi terhadap pengumuman dividen meningkat maupun menurun. Hasil pengujian statistik pada kedua kelompok emiten baik yang mengumumkan pembagian dividen meningkat maupun menurun menunjukkan tidak terdapat *average abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman dan tidak terjadi perubahan *average abnormal volume trading activity* yang signifikan sebelum dan setelah pengumuman dividen. Hal ini menunjukkan bahwa peristiwa pengumuman perubahan dividen tidak memiliki kandungan informasi.

Kata kunci: *dividen meningkat, dividen menurun, abnormal return, abnormal trading volume activity*

MINISTRY OF RESEARCH, TECHNOLOGY, AND HIGHER
EDUCATION
FACULTY OF ECONOMIC AND BUSINESS AIRLANGGA UNIVERSITY

STUDY : ISLAMIC ECONOMIC
No. LIST :

ABSTRACT
THESIS OF ISLAMIC ECONOMIC BACHELOR

NAME : ARI WIDODO
NIM : 041114074
YEARS OF PREPARATION : 2015-2016

TITLE :
Market Reaction over Dividend Announcement on Issuer Listed in Jakarta
Islamic Index (JII) Year of 2014

CONTENT :
This research in an empirical research on market reaction over the increasing and declining dividend announcement. The objective in this research is to test whether the stock price reacts positively to the increasing dividend announcement and reacts negatively to the declining dividend announcement. The market reaction in this research are shown by the significant abnormal return (AR) in around the announcement date and by the significant difference of abnormal trading volume activity (ATVA) before and after the announcement.

This research uses samples as many as 24 issuer stocks listed in Jakarta Islamic Index when they are announcing the distribution of dividend during 2014. Samples consist of 10 issuers announced the distribution of increasing dividend and 14 10 issuers announced the distribution of declining dividend. The period of observation is during 21 on active trading days those are 10 days before (t-10), on event date (t0), and ten days after the announcement (t+10). The calculations of abnormal return and abnormal trading volume activity are done with market adjusted model. The hypotheses tests are done with one sample t-test for AR and paired t-test for ATVA.

The results of this research indicate that market does not react over increasing as well as decreasing dividend announcement. The results of statistical testing on two groups of issuers both increasing and decreasing dividend indicate that there is no significant average abnormal return in around the announcement and there is no changes in abnormal trading volume activity before and after dividend announcement. This indicates that the event of dividend changes announcement have no information content.

Keyword: increasing dividend, declining dividend, abnormal return, abnormal trading volume activity

وزارة البحوث العلمية و التكنولوجيا و التربية العالية

كلية شؤون الإجتماعية و الإقتصادية

جامعة أيرلنجا

كلية : الإقتصادية الإسلامية

رقم التسجيل :

ملخص البحث

الرسالة العلمية طالب كلية الإقتصادية الإسلامية

الإسم : أري و يضاضا

رقم الطلاب : 041114074

عام الترتيب : 2015-2016

موضوع

تفاعل السوق على إعلان حصة المالية في المصدر المسجلة في الأوراق الإسلامية بجاكرتا عام 2014

المبحث

هذه الدراسة هي البحوث التجريبية عن تفاعل السوق لإعلان حصة المالية زائدة كانت أو ناقصة كانت. الهدف من هذا البحث هو لاختبار تفاعل الأسهم هل تزيد بإعلان زيادة حصة المالية أم ينقص بإعلان نقصان حصة المالية. تفاعل السوق في هذا البحث يدل بإرجاع شاذ هام حول خروج الإعلان وبشاذة حجام التجارة المزيدة قبل وبعد إعلان حصة المالية. هذه الرسالة العلمية يستعمل البيزن وعده أربعون وعشرون سهما مصدرا مسجلا في الأوراق الإسلامية بجاكرتا عند يستعمل الإعلان على حصة المالية حول عام 2014. 10 من هذا البيان يعلن بأن ينقسم إلى تقسيم حصة المالية يزيد و 14 منه يعلن بأن ينقسم إلى تقسيم حصة المالية ينقص. دور النظرة هو أحد و عشرون يوما تجاريا أي عشرة يوما قبله (t-10), وعند يحدث (t-0) و عشرة يوما بعده (t+10). تعديد شاذة الإرجاع و شاذة حجام التجارية يعملهما بتعديل نماذج السوق. وتحقيق هذه النظرة للشاذة الإرجاع يستعمل بتخبير أحدى البيان و تزويج التخبير. نتائج هذا البحث يدل بأن السوق لا يعمل بإعلان حصة المالية يزيد كان أو يعقص كان. نتائج هذا البحث التي يستعمل التقريب القيمي على المصدران يعلن تقسيم حصة المالية يزيد كان أو ينقص كان بأنه لا يدل بأن ليس زيادة شاذة الإرجاع عند خروج الإعلان ولا يوجد معدل لشاذة حجام التجارية المعنوية قبل وجود الإعلان وبعده. وهذا يدل بأن الإعلان حصة المالية ليس لها بيانات معنوية.

الكلمات المفتاحية : زيادة حصة المالية, نقصان حصة المالية, شاذة الإرجاع, شاذة حجام التجارية

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan adalah Sistem Transliterasi Arab-Latin. Berdasarkan SKB Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 158/1987 dan No. 0543 b/U/1987 tertanggal 22 Januari 1988.

1. Konsonan Tunggal

No.	Arab	Latin	Keterangan
1	ا	-	Tidak dilambangkan
2	ب	B	-
3	ت	T	-
4	ث	ṡ	s (dengan titik di atasnya)
5	ج	j	-
6	ح	ḥ	h (dengan titik di bawahnya)
7	خ	kh	-
8	د	d	-
9	ذ	ḏ	z (dengan titik di atasnya)
10	ر	r	-
11	ز	z	-
12	س	s	-
13	ش	sy	-
14	ص	ṡ	s (dengan titik di atasnya)
15	ض	ḏ	d (dengan titik di bawahnya)

16	ط	ṭ	t (dengan titik di bawahnya)
17	ظ	ẓ	z (dengan titik di bawahnya)
18	ع	‘	Koma terbalik terletak di atas
19	غ	g	-
20	ف	f	-
21	ق	q	-
22	ك	k	-
23	ل	l	-
24	م	m	-
25	ن	n	-
26	و	w	-
27	ه/ة	h	-
28	ء	’	Apostrof
29	ي	y	-

2. Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap, termasuk tanda *syiddah* (ّ) ditulis rangkap.

Contoh *innaha* *innaha*

3. *Tā'marbūtah* di Akhir Kata

- 3.1. Bila dimatikan ditulis h, kecuali untuk kata-kata Arab yang sudah terserap menjadi bahasa Indonesia, seperti *salat*, *zakat*, dan sebagainya.

jamā'ah *jamā'ah*

3.2 Bila dihidupkan ditulis t

Contoh: مكتبة الجامعة ditulis *maktabatu 'l-jāmi'ah*

4. Vokal Panjang

Fathah (baris di atas) di tulis ā *kasrah* (baris ditulis dibawah) di tulis ī, serta

dammah (baris di depan) ditulis ū. Misalnya; الناس ditulis *an-nās*.

5. Vokal Pendek yang Berurutan Dipisahkan dengan Tanda Pisah (-)

شى قدير ditulis *syai-in qadīr*

6. Kata Sandang Alif+Lam

Bila Alif + lam diikuti oleh huruf-huruf qamariyah, yang terkumpul dalam kata (alif, b, g, y, h, j, k, ' , q, m, t) ditulis *al*. Sedangkan, bila diikuti oleh huruf syamsiyah (huruf hijaiyah selain huruf qamariyah), huruf *lam* diganti dengan huruf yang mengikutinya.

7. Kata dalam Rangkaian Frasa atau Kalimat, misalnya:

Penghubung antar kata menggunakan tanda petik ('). sedangkan dalam satu kata menggunakan tanda pisah (-).

بسم الله الرحمن الرحيم dibaca *bismi 'l-Lāhi 'r-rahmāni 'r-rahīm*

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan	iii
PERNYATAAN ORISINILITAS SKRIPSI	iv
DECLARATION.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	xi
ABSTRACT.....	xii
ملخص البحث	xiii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xiv
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxiii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penulisan	8
1.4 Manfaat Penulisan.....	9
1.5 Sistematika Penulisan.....	10
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Hipotesis Pasar Efisien.....	12

2.1.1.1	Hipotesis Tiga Bentuk Pasar Efisien	15
2.1.1.2	Pengujian Efisiensi Pasar	18
2.1.1.2.1	Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	18
2.1.1.2.1.1	<i>Market-Adjusted Model</i>	20
2.1.2	Dividen.....	21
2.1.2.1	Teori Kebijakan Dividen	21
2.1.2.2	Teori Sinyal dan Asimetri Informasi	22
2.1.2.3	Tanggal Dividen	24
2.2	Landasan Pustaka	24
2.2.1	Muamalah.....	24
2.2.2	Investasi.....	25
2.2.3	Investasi Syariah	27
2.2.4	Pasar Modal Syariah.....	29
2.2.5	Reaksi Pasar	30
2.2.6	Saham Syariah.....	32
2.2.7	Penentu Harga Saham	33
2.2.8	Return Saham	35
2.2.9	<i>Abnormal Return</i>	37
2.2.10	<i>Trading Volume Activity</i>	38
2.2.11	Hubungan Reaksi Pasar dengan <i>Abnormal Return</i>	38
2.2.12	Hubungan Reaksi Pasar dengan <i>Trading Volume Activity</i>	39
2.2.13	Hubungan Pengumuman Dividen dengan Harga dan Return Saham	40

2.3	Penelitian Sebelumnya	41
2.4	Hipotesis dan Model Analisis.....	44
2.4.1	Hipotesis.....	44
2.4.2	Model Analisis.....	45
2.5	Kerangka Berpikir	46
BAB 3	METODE PENELITIAN	49
3.1	Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	49
3.2	Identifikasi Variabel	50
3.3	Definisi Operasional Variabel	50
3.4	Jenis dan Sumber Data	51
3.5	Prosedur Pengumpulan Data	52
3.6	Populasi dan Sampel	53
3.7	Teknik Analisis Data	55
BAB 4	HASIL DAN PEMBAHASAN	62
4.1	Gambaran Umum Mengenai Subyek dan Obyek Penelitian.....	62
4.1.1	Gambaran Umum <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	62
4.1.2	Gambaran Umum Objek Penelitian	64
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	65
4.2.1	Pengumuman Pembagian Dividen	65
4.2.2	Analisa Statistik Deskriptif	66
4.2.3	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Saham Emiten Kelompok Dividen Meningkat.....	67
4.2.4	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Saham Emiten Kelompok	

	Dividen Menurun	75
4.2.5	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Trading Volume Activity</i> Saham Emiten Kelompok Dividen Meningkatkan	82
4.2.6	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Trading Volume Activity</i> Saham Emiten Kelompok Dividen Menurun.....	92
4.3	Analisis Model dan Pembuktian Hipotesis	102
4.3.1	Analisis <i>Average Abnormal Return</i> Pada Pengamatan Harian pada Kelompok Dividen Meningkatkan.....	102
4.3.2	Analisis <i>Average Abnormal Return</i> Pada Pengamatan Harian pada Kelompok Dividen Menurun	104
4.3.3	Analisis <i>Average Trading Volume Activity</i> Pada Pengamatan Harian pada Kelompok Kelompok Dividen Meningkatkan	105
4.3.3	Analisis <i>Average Trading Volume Activity</i> Pada Pengamatan Harian pada Kelompok Kelompok Dividen Menurun.....	107
4.4	Pembahasan Reaksi Pasar pada Peristiwa Pengumuman Dividen Meningkatkan.....	108
4.5	Pembahasan Reaksi Pasar pada Peristiwa Pengumuman Dividen Menurun	116
4.6	Pembahasan Mengenai Efisiensi Pasar	119
BAB 5	SIMPULAN DAN SARAN	121
5.1	Kesimpulan	121
5.2	Saran.....	122
	DAFTAR PUSTAKA	124

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hubungan Bentuk Efisiensi Pasar dan informasi.....	17
Tabel 2.2	Penelitian Sebelumnya	42
Tabel 3.1	Kelompok Dividen Naik	53
Tabel 3.1	Kelompok Dividen Turun	54
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Saham Emiten Kelompok Dividen Meningkatkan.....	68
Tabel 4.2	<i>Average Abnormal Return</i> Emiten Dividen Meningkatkan Periode Pengamatan	74
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Saham Emiten Kelompok Dividen Menurun	75
Tabel 4.4	<i>Average Abnormal Return</i> Emiten Dividen Menurun Periode Pengamatan	81
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Trading Volume Activity</i> Saham Emiten Kelompok Dividen Meningkatkan	83
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Trading Volume Activity</i> Saham Emiten Kelompok Dividen Menurun.....	93
Tabel 4.7	Hasil Uji Statistik <i>Average Abnormal Return (AAR) one sample</i> <i>t-Test</i> Kelompok Dividen Meningkatkan	102
Tabel 4.8	Hasil Uji Statistik <i>Average Abnormal Return (AAR) one sample</i> <i>t-Test</i> Kelompok Dividen Menurun.....	104
Tabel 4.9	Hasil Uji Statistik <i>Paired t-Test Correlation</i> pada <i>Average</i>	

Abnormal Trading Volume Activity (AATVA) Kelompok Dividen
Meningkat 105

Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik *Paired t-Test Correlation* pada *Average*

Abnormal Trading Volume Activity (AATVA) Kelompok Dividen
Menurun 105



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Pasar Efisien Lemah	14
Gambar 2.2 Pasar Efisien Kuat.....	14
Gambar 2.3 Bentuk Efisiensi Pasar	17
Gambar 2.4 Model Analisis.....	46
Gambar 2.5 Kerangka Berfikir	48
Gambar 3.1 Periode Pengamatan.....	56
Gambar 4.1 Grafik <i>Average Abnormal Return (AAR)</i> Kelompok Dividen Meningkat	109
Gambar 4.2 Grafik <i>Average Abnormal Trading Volume Activity</i> Kelompok Dividen Meningkatkan	112
Gambar 4.3 Grafik <i>Average Abnormal Return (AAR)</i> Kelompok Dividen Menurun.....	116
Gambar 4.4 Grafik <i>Average Abnormal Trading Volume Activity</i> Kelompok Menurun.....	117