

**PENGARUH PENGUMUMAN PERUBAHAN DIVIDEND
TERHADAP HARGA SAHAM DAN OBLIGASI
PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC
PERIODE 2000 – 2003**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN**

B. 253. 05

S.E

P



DIAJUKAN OLEH :
IRFAN SETIAWAN
No. Pokok : 040123654-E

**KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2005**

SKRIPSI

**PENGARUH PENGUMUMAN PERUBAHAN DIVIDEND
TERHADAP HARGA SAHAM DAN OBLIGASI PADA
PERUSAHAAN GO PUBLIC
PERIODE 2000 – 2003**

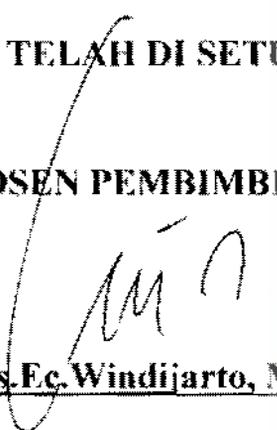
DIAJUKAN OLEH :

IRFAN SETIAWAN

No.Pokok : 040123654-E

TELAH DI SETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,


Drs. Ec. Windijarto, MBA

TANGGAL : 4 Juli 2005

KETUA PROGRAM STUDI,


Prof. Dr. H. Amiruddin Umar, SE

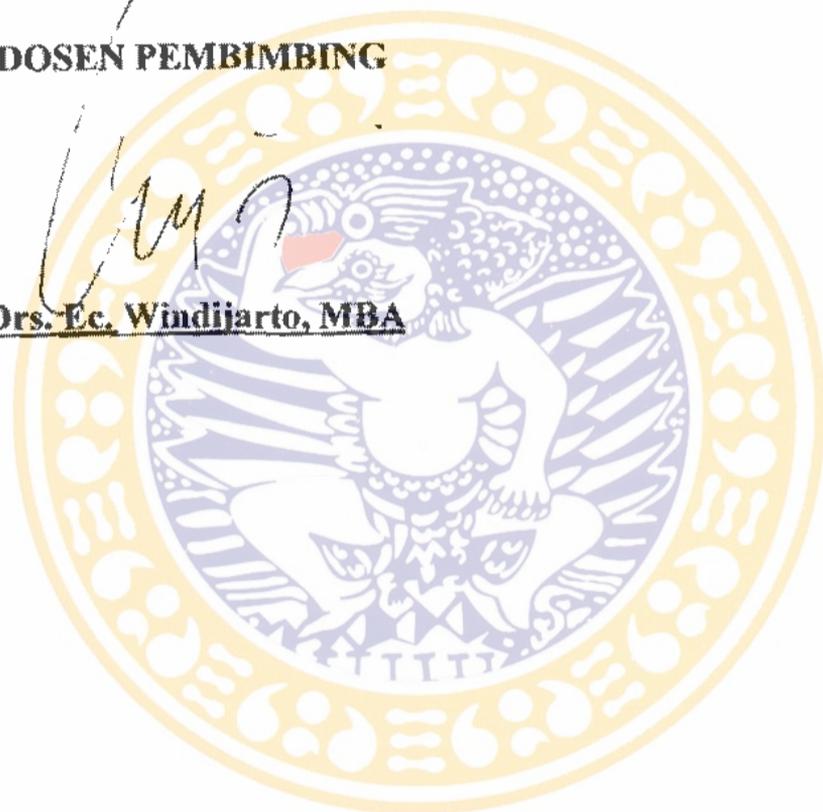
TANGGAL : 8 Juli 2005

Surabaya, 16 - 05 - 05

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

DOSEN PEMBIMBING


Drs. Ec. Windijarto, MBA



ABSTRAK

Keputusan keuangan perusahaan mencakup tiga bidang, yaitu keputusan investasi, keputusan pembiayaan dan keputusan *dividend*. Keputusan *dividend* merupakan keputusan untuk menentukan apakah keuntungan yang diperoleh perusahaan pada periode tertentu dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk *dividend* atau akan ditahan di dalam perusahaan untuk pembiayaan investasi. Hubungan antara *dividend* dan *capital gain* merupakan hubungan positif, semakin besar *dividend* yang dibayarkan membuat harga saham akan naik, dan sebaliknya. Perubahan *dividend* berpengaruh juga terhadap harga obligasi secara implisit, naiknya *dividend* akan mengakibatkan turunnya harga obligasi, konsep ini dicetuskan dalam teori *wealth redistribution*. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh perubahan pengumuman *dividend* terhadap harga saham dan obligasi di sekitar tanggal pengumuman.

Penelitian dilakukan pada perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya dengan periode pengujian antara tahun 2000 sampai dengan tahun 2003, yang dikelompokkan menjadi dua, yaitu perusahaan yang mengumumkan kenaikan *dividend* dan penurunan *dividend*. Metode analisis yang digunakan adalah analisa *event study*, dan melakukan pengujian terhadap signifikansi *abnormal return* saham dan harga obligasi pada periode uji, dengan menggunakan analisis uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada periode uji terdapat AAR yang positif signifikan pada saat pengumuman kenaikan *dividend* dan negatif signifikan pada saat pengumuman penurunan *dividend*. Reaksi harga saham berbanding searah dengan pengumuman perubahan *dividend*. Untuk pengujian terhadap harga obligasi, hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai SMER pada selama periode uji tidak negatif signifikan pada saat pengumuman kenaikan *dividend*, dan tidak positif signifikan saat pengumuman penurunan *dividend*. Teori *wealth redistribution* pada sekitar tanggal pengumuman *dividend* belum dapat dilihat reaksinya. Pada sekitar tanggal pengumuman, harga obligasi tidak berfluktuasi atau tidak aktif seperti pada harga saham, yang menunjukkan bahwa pengumuman perubahan *dividend* bukan merupakan informasi yang penting bagi investor yang menanamkan dananya pada obligasi.