

DIVIDENDS

**PENGARUH PENGUMUMAN PERUBAHAN DIVIDEN
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM
DI BURSA EFEK JAKARTA
PERIODE 1999 – 2001
SKRIPSI**

KK
B 146/03
kur
P

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



DIAJUKAN OLEH :

PUGUH KURNIAWAN

No. Pokok : 049815932



**KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2003**

SKRIPSI

**PENGARUH PENGUMUMAN PERUBAHAN DIVIDEN
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM
DI BURSA EFEK JAKARTA
PERIODE 1999 – 2001**

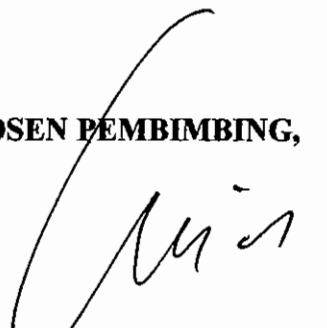
DIAJUKAN OLEH :

PUGUH KURNIAWAN

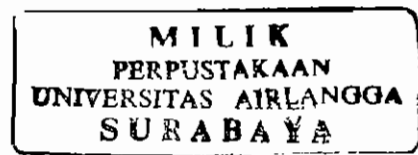
No. Pokok : 049815932

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,

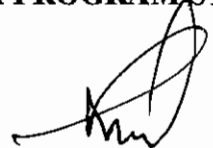


DRS. EC. WINDIJARTO, M.B.A.



TANGGAL 03-04-2003

KETUA PROGRAM STUDI,



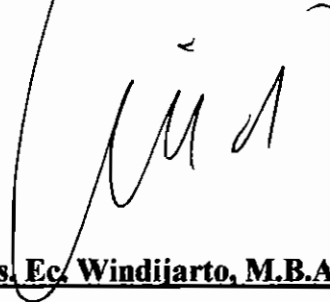
DR. AMIRUDDIN UMAR, S.E.

TANGGAL 09-04-2003

Surabaya, 06-02-2003

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Windijarto', is written over the printed name below. The signature is stylized and cursive.

Drs. Ec. Windijarto, M.B.A.

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya kandungan informasi dari pengumuman perubahan dividen, yaitu pengumuman kenaikan dividen dan pengumuman penurunan dividen serta mencakup pengumuman dividen yang tetap. Berdasarkan metode pengumpulan sampel (*purposive sampling*) didapatkan sebanyak 65 pengumuman perubahan dividen di Bursa Efek Jakarta selama tahun 1999 – 2001 yang memenuhi syarat. Sampel yang diperoleh kemudian dikategorikan ke dalam tiga kelompok, yaitu kelompok pengumuman kenaikan dividen (K1) (25 sampel), kelompok pengumuman penurunan dividen (K3) (25 sampel), dan kelompok pengumuman dividen yang tetap (K2) (15 sampel). Konsisten dengan penelitian-penelitian sebelumnya, ditemukan adanya *Average Abnormal Return* (AAR) yang positif di sekitar tanggal pengumuman kenaikan dividen, AAR negatif di sekitar pengumuman penurunan dividen, dan tidak ditemukan AAR yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman dividen yang tetap. AAR yang bernilai positif signifikan pada kelompok kenaikan dividen terjadi pada hari ke-1 sebelum pengumuman (dengan nilai t-hitung sebesar 1,9402), saat dividen diumumkan (dengan nilai t sebesar 1,7823), dan hari ke-7 setelah dividen diumumkan (dengan nilai t sebesar 2,2562). Sedangkan AAR yang bernilai negatif signifikan untuk kelompok penurunan terjadi hanya pada hari ke-1 setelah pengumuman (dengan nilai t $-2,4234$). Hal ini membuktikan bahwa pengumuman perubahan dividen memiliki kandungan informasi yang berguna pada pasar. Nilai-nilai CAAR yang secara signifikan lebih besar dari nol untuk kelompok pengumuman kenaikan dividen didapati terjadi mulai pada hari ke-5 sebelum pengumuman sampai hari ke-10 setelah pengumuman dividen, hal ini memperkuat dugaan akan adanya sinyal positif dari pengumuman kenaikan dividen. Sedangkan nilai-nilai CAAR yang secara signifikan berbeda dengan nol untuk kelompok pengumuman dividen tetap didapati terjadi pada hari saat dividen diumumkan sampai dengan hari ke-10 setelah pengumuman. Akan tetapi tidak ditemukan nilai-nilai CAAR dengan nilai lebih kecil dari nol untuk kelompok pengumuman penurunan dividen selama periode uji, hal ini menunjukkan bahwa investor tidak begitu saja merespon pengumuman penurunan dividen sebagai informasi yang bernilai negatif.

Hasil uji perbandingan menunjukkan adanya perbedaan AAR yang signifikan antara kelompok pengumuman kenaikan dividen dengan kelompok pengumuman dividen tetap yang terjadi pada hari ke-1 setelah pengumuman dengan nilai t-hitung sebesar $-2,6152$. Pada hari yang sama juga ditemukan adanya perbedaan nilai AAR yang signifikan antara kelompok pengumuman penurunan dividen dengan AAR kelompok pengumuman dividen tetap dengan nilai t-hitung sebesar $-2,7975$. Dari hasil uji perbandingan untuk CAAR, didapat nilai-nilai CAAR yang besarnya berbeda secara signifikan antara CAAR kelompok pengumuman penurunan dengan kelompok tetap, terjadi pada hari ke-5 sampai

dengan hari ke-10 setelah dividen diumumkan. Akan tetapi tidak ditemukan perbedaan yang berarti antara nilai-nilai CAAR kelompok pengumuman kenaikan dividen dengan kelompok pengumuman dividen yang tetap selama periode pengujian.

Secara keseluruhan hasil penelitian ini membuktikan akan adanya kandungan informasi dari pengumuman perubahan dividen yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* di sekitar tanggal pengumuman perubahan dividen (pengumuman kenaikan dan penurunan dividen). Akan tetapi dari hasil uji perbandingan, ditemukan bahwa nilai-nilai AAR dan CAAR lebih didominasi oleh kelompok pengumuman dividen yang tetap untuk hari-hari uji setelah dividen diumumkan. Diperkirakan reaksi investor terhadap pengumuman perubahan dividen selama tahun 1999 – 2001 banyak dipengaruhi kebijakan dividen sebagian besar emiten di BEJ yang cenderung fluktuatif dan berubah-ubah setiap tahunnya, sehingga kebijakan dividen tidak efektif apabila digunakan sebagai media *signalling* bagi perusahaan untuk menyampaikan informasi mengenai keyakinan manajemen akan laba yang akan dihasilkan di masa mendatang dan juga karena faktor-faktor makro yang masih belum bisa dikatakan stabil sehingga mendorong investor untuk berinvestasi pada-perusahaan-perusahaan yang diharapkan akan memberikan pendapatan dividen yang konsisten dan memiliki komitmen atas dividen yang akan dibayarkan di masa-masa yang akan datang.