

**ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM SEBELUM
DAN SESUDAH PENGUMUMAN DIVIDEN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Campuran Yang Terdaftar di BEJ
Periode Tahun 2001-2003)



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan
Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

HAPSARI NUR HIDAYATI

B200030174

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2007**

LEMBAR PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membuat skripsi dengan judul :

**ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM SEBELUM DAN
SESUDAH PENGUMUMAN DIVIDEN**

Yang ditulis oleh HAPSARI NUR HIDAYATI, B200030174

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 2007
Pembimbing Utama

(Noer Sasongko, SE, Ak, M.Si)

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi Akuntansi

(Drs. H. Syamsudin, MM)

MOTTO

☞ *“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”*

(Q.S. Al-Nasyroh : 6-8)

☞ *“Setiap sahabat menampilkan sebuah dunia didalam diri kita, suatu dunia yang mungkin tidak akan pernah ada kalau sisahabat itu tidak muncul, dan hanya lewat pertemuan inilah sebuah dunia akan lahir”*

(Anais Nim)

☞ *“Kemarin adalah masa lalu dan masa lalu adalah sejarah yang dapat dijadikan contoh bagi kita. Hari ini adalah perjuangan untuk masa depan dan masa depan adalah cita-citaku”*

(Kahlil Gibran)

☞ *“Setiap kali ada yang sulit dan menantang menimpaku, itu menandai era baru dalam hidupku”*

(Kimbely Kirberger)

☞ *”Selalu berusaha dan berdoa dalam melakukan segala hal, dan melakukan yang terbaik”*

(Penulis)



PERSEMBAHAN

Dipersembahkan Kepada:

Kedua Orangtua tercinta

Adik-adikku tersayang

Teman-teman yang aku sayangi

Someone in my heart

Almamater

KATA PENGANTAR

Bismillaahirrahmaanirrahiim,

Alhamdulillahirrabbi'almiin. Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul “**Analisis Perubahan Harga Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen**”.

Banyak ujian dan cobaan yang dihadapi penulis dalam menyusun tugas akhir ini, hingga pada akhirnya tugas akhir ini dapat terselesaikan berkat bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Rasa terima kasih yang mendalam, penulis ucapkan kepada :

1. *Allah SWT*, atas hidayah dan petunjuk yang telah diberikan kepada hambaNya.
2. *Kedua orangtua tercinta*, terima kasih atas segala kasih sayang, kesabaran, dorongan serta doanya yang tiada henti kepada penulis. Serta adek-adekku Tersayang yang selalu buat mb' kerepotan dengan tingkah kalian, jangan nakal lagi ya kasian bapak n ibu.
3. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Noer Sasongko, SE, Ak, M.Si, selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan dengan kesabarannya untuk membimbing dan

memberikan pengarahan kepada penulis, sehingga penyusunan skripsi ini dapat selesai.

5. Bapak Drs Yuli TC selaku Pembimbing Akademik.
6. Teman-temanku kelas D Akt Angkatan'03 (Anik, Rina, Ana, lisa, wiwin, dewi, tyas, edwin, arif, dian, dimas dan yang ga bisa penulis sebutin satu-satu, terimakasih atas kebersamaan dan silaturahmi yang terjalin selama ini.
7. Khusus bwt genk RobOcOp 1) Ria_rince, tmen,sohib skaligus sodara kmbarQ:p, t4 keluh kesahku (thanks y slalu kasih saran bwt aku,g prnah berhenti kasih aku smgt n slalu bwt aku ktawa dgn tingkah n pengeceanmu pkoknya ada g ada loe g basi dech!!) 2) Bayu_cimot, ayo yang smgt ngerjain skripsinya aku tau kamu bs, ingat perjuangan kamu naik'in IP. Lemotnya di ilangin y..3) Septi_ncep, thanks y da ngasi t4 berteduh selama kuliah, jasamu g akan prnah aku lupa'in. 4) Tiwi'_gadis desa, super medhoxs yang selalu bwt aku ketawaakhirnya kamu bs bukti'in klo kamu sanggup nglewatin semua ini. Life must go on coy..smgt Teruz y...
8. Arul_mas, makasi y da bantu'in ngerjain proposal n bwt semuanya. Pesenku tmbh dewasa y..cobalah bwt m'mprcayai, menghargai dan dpt menerima pendapat org lain, g semua sesuatu yg kt yakini itu bnr. Ochie_papi yg super pe de thanks y sudah bantu'in tiap ujian, kasi saran-saran walaupun ga masuk di akal. Safrizal T. Mesin'03, thanks ybwt saran-sarannya selama ini, temen yg g selalu ada tiap aku butuhin, semua kenangannya (ada yang pahit juga sie!!) n slalu bwt aku ketawa dgn tingkahmu (walaupun bnykkan ngledeknya!!), ayo zal kpn nyusul??

9. Temen-temen SMA (Ririn n adit kapan nikahnya? Tak tunggu undangannya aja...desi, rindut, eka, tara, agus) kapan kita kumpul lagi..
10. Temen-temen kost “Patriot” Angga, nciez, boim, udin (ex), n ari (gendut) tambah rame aja...
11. Mas-masku dirumah yang selalu kasi dukungan especially bwt Mas Tomo makasi y..mas mang paling baik dech~~er~~ .
12. Mas Tony “Media Compt” makasi y sudah ngolahin data...
13. Dan pihak-pihak yang telah membantu, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan dan bagi pembaca.

Surakarta, Januari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

JUDUL	i
PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAKSI	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Perumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	4
D. Manfaat Penelitian	5
E. Sistematika Penulisan	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Informasi	7
B. Dividen	9

C.	Kebijakan Pembayaran Dividen	11
D.	Efisiensi Pasar	17
E.	Studi Peristiwa	19
F.	Model Perhitungan Return Tidak Normal (Abnormal Return).....	20
G.	Kerangka Pemikiran	21
H.	Hipotesis	22

BAB III METODA PENELITIAN

A.	Ruang Lingkup	26
B.	Populasi	26
C.	Sampel	26
D.	Data dan Sumber Data	27
E.	Pengukuran Variabel	28
F.	Metode Analisis Data	29
	F. 1. Perhitungan Abnormal Return	29
	F. 2. Uji Normalitas	31
	F. 3. Pengujian Hipotesis	31

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A.	Statistik Deskriptif.....	34
B.	Analisis Data	40
	B.1. Uji Normalitas	41

B.2. Pengujian Hipotesis (Paired Sample t-test)	42
---	----

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	49
B. Keterbatasan Penelitian	50
C. Saran	50

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

TABEL IV.1	Daftar Perusahaan Kelompok Dividen Naik	34
TABEL IV.2	Daftar Perusahaan Kelompok Dividen Tetap	26
TABEL IV.3	Daftar Perusahaan Kelompok Dividen Turun	27
TABEL IV.4	Statistik Deskriptif Abnormal Return Saham Pada Periode Lima Hari Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Naik.....	36
TABEL IV.5	Statistik Deskriptif Abnormal Return Saham Pada Periode Lima Hari Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tetap.....	37
TABEL IV.6	Statistik Deskriptif Abnormal Return Saham Pada Periode Lima Hari Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Turun.....	38
TABEL IV.7	Statistik Deskriptif Abnormal Return Saham Pada Periode Lima Hari Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen49
TABEL IV.8	Hasil Uji Normalitas Data Abnormal Return disekitar Pengumuman Dividen41
TABEL IV.9	Hasil Uji t Abnormal Return Saham disekitar Pengumuman Dividen.....	42

TABEL IV.10 Hasil Uji t Abnormal Return Saham Pengumuman

Dividen Naik	44
--------------------	----

TABEL IV.11 Hasil Uji t Abnormal Return Saham Pengumuman

Dividen Tetap	46
---------------------	----

TABEL IV.12 Hasil Uji T Abnormal Return Saham Pengumuman

Dividen Turun	47
---------------------	----

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR II.1	Gambar Kerangka Pemikiran	37
GAMBAR IV.2	Grafik Abnormal Return Dividen Tetap	38
GAMBAR IV.3	Grafik Abnormal Return Dividen Turun	39
GAMBAR IV.4	Grafik Abnormal Return Pada Pengumuman Dividen ..	40
GAMBAR IV.5	Grafik Daerah Penerimaan Uji t untuk Abnormal Return disekitar Pengumuman Dividen.....	43
GAMBAR IV.6	Grafik Abnormal Return Dividen Naik Untuk Abnormal Return Dividen Naik	45
GAMBAR IV.7	Grafik Daerah Penerimaan Uji t Untuk Abnormal Return Dividen Tetap	46
GAMBAR IV.8	Grafik Daerah Penerimaan Uji t Untuk Abnormal Return Turun	48

DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN 1 Daftar Perusahaan Kelompok Dividen (Naik, Tetap, Turun).
- LAMPIRAN 2 Harga Saham Kelompok Perusahaan Dividen (Naik, Tetap, Turun).
- LAMPIRAN 3 Actual Return Saham Perusahaan Kelompok Dividen
(Naik, Tetap, Turun).
- LAMPIRAN 4 Indeks Harga Saham Gabungan Kelompok Perusahaan Dividen
(Naik, Tetap, Turun).
- LAMPIRAN 5 Return yang diharapkan (Rmt) Perusahaan Dividen
(Naik, Tetap, Turun).
- LAMPIRAN 6 Abnormal Return (A Rit) Saham Kelompok Perusahaan Dividen
(Naik, Tetap, Turun).
- LAMPIRAN 7 Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen
(Naik, Tetap, Turun).
- LAMPIRAN 8 Statistik Deskriptif
- LAMPIRAN 9 Uji Normalitas
- LAMPIRAN 10 Uji Beda Rata-rata Abnormal Return Sebelum
dan Sesudah Pengumuman Dividen.
- LAMPIRAN 11 Uji Beda Rata-rata Abnormal Return Sebelum
dan Sesudah Pengumuman Dividen Naik.
- LAMPIRAN 12 Uji Beda Rata-rata Abnormal Return Sebelum
dan Sesudah Pengumuman Dividen Tetap

LAMPIRAN 13 Uji Beda Rata-rata Abnormal Return Sebelum
dan Sesudah Pengumuman Dividen Turun.

ABSTRAKSI

Informasi laba dan arus kas operasi merupakan salah satu komponen dari laporan keuangan yang dapat digunakan untuk memprediksi kinerja perusahaan dan prospek investasi di masa mendatang. Pengujian kandungan informasi atas laba dan arus kas operasi dimaksudkan untuk melihat reaksi dari suatu publikasi laba dalam laporan keuangan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah informasi laba dan arus kas operasi dapat digunakan untuk memprediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan manufaktur di BEJ periode tahun 2000-2004.

Penelitian ini mengambil sampel sebanyak 38 perusahaan manufaktur *go public* yang mempublikasikan laporan keuangan pada tahun 2000-2004. Sampel dipilih secara *purposive sampling* dan data diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* dan *JSX*. Pengukuran variabel dalam satuan jutaan rupiah. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi berganda dan pengujian asumsi klasik.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa : (1) Secara individu informasi laba dapat digunakan untuk memprediksi arus kas operasi masa depan dengan kemampuan prediksi satu tahun ke depan. Hal ini terbukti dari hasil uji t yang memperoleh nilai $t_{hitung} = 2,285$ diterima pada taraf signifikansi 5% ($p < 0,05$). (2) Secara individu informasi arus kas operasi dapat digunakan untuk memprediksi arus kas operasi masa depan dengan kemampuan prediksi satu tahun ke depan. Hal ini terbukti dari hasil uji t yang memperoleh nilai $t_{hitung} = 14,552$ diterima pada taraf signifikansi 5% ($p < 0,05$).

Kata kunci : *informasi laba, arus kas operasi, arus kas operasi masa depan*