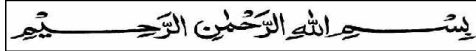


KATA PENGANTAR



Sejalan dengan alunan do'a dan sanjungan syukur yang selalu dipanjatkan ke haribaan Tuhan Seru Sekalian Alam, Allah Subhanahu Wata'ala dan semoga salam serta kesejahteraan selalu tercurah pada junjungan alam, yaitu Nabi Muhammad SAW, penyusunan tesis ini dapat diselesaikan. Tesis dengan judul "Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai terhadap Reaksi Pasar Periode 2009-2010 Di Bursa Efek Indonesia". Tesis ini terdiri dari lima bab. Bab I, yang menguraikan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian. Bab II menguraikan tentang kajian pustaka, kerangka pemikiran, hipotesis penelitian. Bab III menguraikan metodologi penelitian. Bab IV menjelaskan hasil penelitian dan pembahasan. Bab V tentang pengambilan kesimpulan dan rekomendasi.

Penulis menyadari masih banyak penyempurnaan yang harus dilakukan dalam pelaksanaan penelitian ini. Namun penulis percaya dengan dukungan berbagai pihak dan para pendidik kami di Program Studi Magister Manajemen Bisnis, penelitian ini dapat diselesaikan dengan sebaik-baiknya.

Harapan penulis adalah semoga hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan. Penulis menyadari bahwa tesis ini tidaklah terlepas dari kekurangan yang ada, sehingga saran konstruktif dari berbagai pihak sangat diharapkan.

Bandung, Januari 2012

Mujzi Rasandi S.

UCAPAN TERIMAKASIH

Dalam penyelesaian perkuliahan dan tesis di Program Studi Magister Manajemen Bisnis Sekolah Pascasarjana UPI, penulis banyak dibantu oleh berbagai pihak. Untuk itu, baik secara langsung maupun tidak langsung, dengan segala hormat, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Bapak Prof. Dr. H. Sunaryo Kartadinata, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
- 2) Bapak Prof. Dr. H. Didi Suryadi, M.Ed., selaku Direktur Sekolah Pascasarjana Universitas Pendidikan Indonesia, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti perkuliahan Program Pascasarjana Prodi Magister Manajemen Bisnis.
- 3) Bapak Dr. M. Solehuddin, M.Pd., MA., selaku Asisten Direktur I Sekolah Pascasarjana Universitas Pendidikan Indonesia.
- 4) Bapak Prof. Dr. H. Agus Rahayu, M.P., selaku Asisten Direkur II Sekolah Pascasarjana Universitas Pendidikan Indonesia, yang tiada hentinya memberikan motivasi kepada penulis.
- 5) Ibu Dr. Hj. Ratih Hurriyati, M.P., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Bisnis, yang selalu memberikan motivasi dan mengingatkan untuk segera menyelesaikan penyusunan tesis ini.
- 6) Bapak Prof. Dr. H. Disman, M.S., selaku pembimbing I yang telah meluangkan tenaga, waktu dan pikiran untuk membimbing penulis di tengah kesibukan beliau, serta mendorong penulis untuk segera menyelesaikan tesis ini.

- 7) Bapak Dr. H. Memen Kustiawan, SE., M.Si., Ak., selaku pembimbing II atas segala kemudahan dan keikhlasan beliau dalam membimbing. Bimbingan dari Bapak Dr. H. Memen Kustiawan, SE., M.Si., Ak., telah memberikan penulis keluasan dan kedalaman ilmu, khususnya tentang manajemen keuangan.
- 8) Segenap dosen di Program Studi Magister Manajemen Bisnis yang telah memberikan ilmu yang tidak bernilai harganya kepada penulis.
- 9) Kepada Bapak Yedi Rudiawan, S.Sos dan Bapak Rukman, S.Pd., selaku Kasi Akademik dan Kasi Keuangan dan SDM Sekolah Pascasarjana Universitas Pendidikan Indonesia, yang selalu memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis untuk segera menyelesaikan tesis ini.
- 10) Kepada seluruh staff pegawai sekaligus rekan kerja di Sekolah Pascasarjana Universitas Pendidikan Indonesia yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.
- 11) Kepada keluarga tercinta, ayah, ibu, dan kedua adiku (Seni dan Serra), yang penuh kasih sayang memberikan dorongan dan doa untuk mengingatkan penulis untuk segera menyelesaikan tesis ini.
- 12) Kepada calon istriku Risna Ayu yang tiada hentinya mengingatkan penulis untuk segera menyelesaikan tesis ini.
- 13) Kepada teman-teman seperjuangan di Prodi Magister Manajemen Bisnis UPI yang selalu membantu dan memberi motivasi kepada penulis.

Juga kepada semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu baik moril maupun materil dalam penyelesaian tesis ini.

Akhirnya, penulis mendoakan semoga kebaikan yang telah diberikan dicatat sebagai amal kebaikan disisi Allah SWT, amin.



DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
UCAPAN TERIMA KASIH	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Kegunaan Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	14
2.1 Kajian Pustaka	14
2.1.1 Pasar Modal dan Bursa Efek	14
2.1.2 Pengertian Dividen	16
2.1.3 Kebijakan Dividen	18
2.1.4 Teori Sinyal (<i>Signal Theory</i>)	21
2.1.5 Kandungan Informasi	23
2.1.6 Kandungan Informasi Dividen	23
2.1.7 Studi Peristiwa (<i>event study</i>)	24
2.1.8 Jenis Studi Pristiwa	26
2.1.9 Tujuan Studi Peristiwa.....	28
2.2 Metode Studi Peristiwa	30
2.2.1 Prosedur Studi Peristiwa	30
2.2.2 <i>Abnormal Return</i>	32
2.3 Penelitian Terdahulu	33
2.4 Kerangka Pemikiran	39
2.5 Hipotesis.....	40
BAB III SUBJEK METODE PENELITIAN	42
3.1 Subjek Penelitian	42
3.2 Metode Penelitian	43
3.2.1 Desain dan Jenis Penelitian	43
3.2.2 Operasionalisasi Variabel	45
3.3 Jenis dan Sumber Data	47
3.4 Populasi, Sampel dan Teknik Sampling	48
3.4.1 Populasi	48
3.4.2 Sampel	49
3.4.3 Teknik Sampling	52

3.5	Teknik dan Alat Pengumpul Data	54
3.5.1	Metode Dokumentasi	54
3.5.2	Observasi Tidak Langsung	55
3.6	Teknik Analisis Data	55
3.6.1	<i>Event Study</i>	55
3.6.2	Pengujian Hipotesis 1 (Uji Beda rata-rata dari rata-rata <i>abnormal return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen)	60
3.6.3	Pengujian Hipotesis 2 (Uji Beda Reaksi Pasar antara Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik dengan Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Turun)	61
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	63
4.1	Pengujian Hipotesis 1: Terdapat Perbedaan antara Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai Naik dan Turun	63
4.2	Pengujian Hipotesis 2: Terdapat Perbedaan Reaksi Pasar antara Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik dengan Dividen Turun.....	71
4.3	Pembahasan	72
4.3.1	Deskripsi Kandungan Informasi Pengumuman Dividen Tunai Naik dan Turun terhadap Keputusan Investasi	72
4.3.2	Analisis Perbedaan antara <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai Naik dan Turun	75
4.3.3	Analisis Perbedaan Reaksi Pasar terhadap Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Tunai Naik dan Dividen Tunai Turun	77
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	79
5.1	Kesimpulan	79
5.2	Saran	80
	DAFTAR PUSTAKA	82
	LAMPIRAN- LAMPIRAN	
	RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	35
Tabel 3.1 Operasional Variabel	46
Tabel 3.2 Jenis dan Sumber Data	48
Tabel 3.3 Perusahaan yang Melakukan Dividen Tunai Naik	49
Tabel 3.4 Perusahaan yang Melakukan Dividen Tunai Turun	52
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Kondisi Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai Naik	63
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Penyebaran Skor Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai Naik	64
Tabel 4.3 Hasil Perbedaan Dua Rata-Rata Skor Sebelum dan Sesudah Dividen Tunai Naik	66
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Kondisi Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai Turun	67
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Penyebaran Skor Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai Turun	68
Tabel 4.6 Hasil Perbedaan Dua Rata-Rata Skor Sebelum dan Sesudah Dividen Tunai Turun	70
Tabel 4.7 Statistik Deskriptif Kondisi Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik dan yang Mengumumkan Dividen Turun	71
Tabel 4.8 Hasil Perbedaan Dua Rata-Rata Reaksi Pasar antara Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Naik dan yang Mengumumkan Dividen Turun	72

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Prosedur Pembayaran Dividen	18
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	40
Gambar 4.1 Diagram Batang Skor Rata-Rata Penyebaran Skor Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai Naik	64
Gambar 4.2 Diagram Batang Skor Rata-Rata Penyebaran Skor Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai Naik	68

