

No. Daftar FPEB : 202/H.40.FPEB.1/PL/2009

**Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham
Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date
(Studi Terhadap Emiten Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2008)**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi syarat ujian sidang Sarjana Ekonomi pada
Program Studi Manajemen Universitas Pendidikan Indonesia**



Oleh:

DEVI SAPMAWATI

NIM 055966

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2009

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM
SEBELUM DAN SESUDAH *EX-DIVIDEND DATE*
(Studi Terhadap Emiten Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2008)**

Skripsi Disetujui dan Disahkan Oleh:

Pembimbing I



Dr. Ikaputera Waspada, MM.
NIP 131664389

Pembimbing II



Mayasari, SE., MM.
NIP 132300403

**Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen**



Prof. Dr. H. Suryana, M.Si
NIP 131570041

PERNYATAAN

Saya menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham Sebelum Dan Sesudah *Ex-Dividend Date* (Studi Kasus Terhadap Emiten Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2008)” ini adalah sepenuhnya karya saya sendiri. Bukan merupakan plagiat dari karya orang lain dan saya tidak melakukan penjiplakan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya ini.

Bandung, Agustus 2009
Yang Membuat Pernyataan,

Devi sapmawati
NIM 055966

Skripsi ini telah diuji pada:

Hari : Rabu, 26 Agustus 2009

Waktu : pukul 7.30 – selesai

Tempat : Ruang C FPEB UPI

Panitia Ujian Sidang Terdiri dari:

Ketua : Dr. H Edi Suryadi, M.Si
NIP. 196004121986031002

Sekretaris : Prof. Dr. H Suryana, M.Si
NIP. 1960060219861001002

Penguji : 1. Prof. Dr. H Suryana, M.Si
NIP.196006021986101002
2. Dr. H. Disman, MS
NIP.195902091984121001
3. Ikin Sodikin, SE,. M.Si
NIP.196510122001121001



ABSTRACT

Devi Sapmawati (055966), "The influence of The Dividend Announcements on Stock Prices Before And After Ex-Dividend Date (Case Study at Indonesia Stock Exchange's Emitens In 2008), supervised by Dr. Ikaputera Waspada, MM and Mayasari, SE., MM., year 2009.

This research is aimed to analyze the influence of ex-dividend date on stock prices before and after the ex-dividend date at Indonesia Stock Exchange. Research sample is 80 emitens that share cash dividend in 2007 and 2008 consecutively. Emitens are grouped into three groups based on the value of the distributed dividend, the increased dividends were 52 emitens while the decreased dividends were 18 emitens, and the constant dividends were 10 emitens. Research was conducted within the period of 30 days, 15 days before and 15 days after the ex-dividend date and analyzed using the event study method through two different test average pairs.

Research result shows that stock prices before and after the ex-dividend date are statistically and significantly different. In the group of increased dividend, the stock prices of 37 emitens had significant differences between before and after the ex-dividend date while 15 emitens not. The decreased dividend experienced the same thing, the stock prices of 12 emitens had significant differences between before and after the ex-dividend date and the rest as many 6 emitens as didn't have significant differences. In the group of constant dividend, the stock prices of six emitens came up with significant differences between before and after the ex-dividend date; meanwhile three emitens didn't have significant differences between before and after the ex-dividend date. Those indicate that stock movement was obviously occurred as a market reaction of dividend announcement. Even so however, there are many things that investors need to consider in investing their fund, it is not only information that the company has issued, but also the company itself, including data and market conditions at that time.

Keywords: dividend announcements (ex-dividend date), stock prices before and after the ex-dividend date



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke khadirat Allah SWT karena atas Rahmat, Hidayah dan Inayah-Nya, skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Salawat serta salam selalu tercurah kepada junjungan besar Nabi kita Muhammad SAW, kepada para sahabatnya, dan akhirnya kepada kita semua selaku ummat yang dicintainya, Amien.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat menuju ujian sidang program S1 pada Program Studi Manajemen, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia. Penulis mengambil judul yaitu “ **Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date (Studi Kasus Terhadap Emiten Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2008)**”.

Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini, Penulis menyadari dengan sepenuhnya bahwa masih banyak mengalami kekurangan dan kesalahan, mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki Penulis. Untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya dapat membangun dari semua pihak serta memohon maaf atas segala kekurangan yang ada, dan mudah-mudahan skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi penulis sendiri dan umumnya bagi siapa saja yang memerlukan.

Penulis sangat menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Maka dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada yang terhormat :

1. Prof. Dr. H. Sunaryo Kartadinata M.Pd selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia
2. Dr. H. Edi Suryadi, M.Si selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia
3. Prof. Dr. Suryana, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen

4. Bapak Dr. Ikaputera Waspada, MM. selaku Dosen Pembimbing I yang memberikan berbagai masukan dan nasehat dalam penyusunan skripsi ini
5. Ibu Mayasari, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini
6. Ibu Henny Hendrayati, S.Ip, MM. atas kesempatan yang diberikan untuk berdiskusi dan memberikan arahan serta pengajaran-pengajaran terutama mengenai statistik
7. Seluruh dosen, asisten, dan tata usaha Program Studi Manajemen yang telah banyak berjasa kepada penulis selama kuliah di UPI
8. Kedua orang tuaku, Ibu Lalin Nirwati (alm) dan Bapak E.Rasidi yang terus memberikan do'a, dukungan, dan semangat dalam menjalani kehidupan
9. Adik-adikku, Disma, Risni, dan Rezki, terima kasih untuk segala pengertian yang diberikan selama penulisan skripsi ini
10. Seluruh keluargaku, nenek, kakek, A Indra, A Asep, Teh Dede, Dila, dan lainnya, terima kasih atas dukungan dan bantuannya
11. Sahabat-sahabatku alumni SMAN 3 Bandung, khususnya di Tekase dan ex-3 IPA 5, Dinda, Aviasti, Yunita, Puri, Yuli, Lussiana, terima kasih karena tetap menjadi sahabat-sahabat yang baik dan terus memberikan dukungan, do'a, serta semangat yang membuatku tetap bertahan dan berusaha meraih prestasi.
12. Sahabat-sahabat terbaikku, Widianti, Ledy, Nina, Inne, yang telah menjadi tempat berbagi kebahagiaan maupun kesedihan, tempat bertanya, tempat

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

ABSTRAKSI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi dan Perumusan Masalah	8
1.2.1 Identifikasi Masalah	8
1.2.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian dan Kegunaan Hasil Penelitian	9
1.3.1 Tujuan Penulisan	9
1.3.2 Kegunaan Hasil Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	11
2.1 Kajian Pustaka	11
2.1.1 Pengertian dan Peran Pasar Modal Indonesia	11
2.1.2 Pengertian dan Jenis Investasi	13
2.1.2.1 Pengertian Investasi	13
2.1.2.2 Jenis Investasi	14
2.1.2.3 Instrumen Investasi di Pasar Modal	15
2.1.3 Saham Biasa (Common Stock)	18
2.1.4 Nilai (Harga) Saham	22
2.1.4.1 Harga Nominal	22
2.1.4.2 Harga Dasar	23
2.1.4.3 Harga Pasar	24
2.1.5 Dividen	26

2.1.5.1 Pengertian dan Tujuan Dividen.....	26
2.1.5.2 Kebijakan Dividen	28
2.1.5.3 Jadwal Dividen.....	28
2.1.6 Corporate Action.....	30
2.1.7 Teori Sinyal Keuangan.....	32
2.2 Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend date.....	33
2.3 Kerangka Pemikiran.....	35
2.4 Paradigma Penelitian	37
2.5 Hipotesis	37
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN.....	39
3.1 Objek Penelitian.....	39
3.2 Subjek Penelitian	39
3.3 Metode dan Desain Penelitian	40
3.3.1 Metode Penelitian.....	40
3.3.2 Desain Penelitian.....	41
3.4 Operasionalisasi Variabel	43
3.5 Sumber, Metode Penentuan dan Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.5.1 Sumber Data.....	44
3.5.2 Metode Penentuan Data	47
3.5.2.1 Populasi.....	47
3.5.2.2 Sampel.....	47
3.5.3 Teknik Pengumpulan Data.....	51
3.6 Rancangan Analisis Data dan Uji Hipotesis	52
3.6.1 Rancangan Pengujian Hipotesis.....	52
3.6.2 Teknik Analisis Data.....	53
3.6.3 Analisis Statistik.....	55
T-Test	55

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
4.1 Hasil Penelitian	57
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	57
4.1.2 Deskripsi Variabel Yang Diteliti.....	61
4.1.2.1 Dividen Tunai.....	61
4.1.2.1.1 Pengumuman Dividen Naik	64
4.1.2.1.2 Pengumuman Dividen Turun	68
4.1.2.1.3 Pengumuman Dividen Tetap	70
4.1.2.2 Harga Saham Emiten Sampel Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i>	72
4.1.2.2.1 Harga Saham Emiten Sampel Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> Pada Kelompok Dividen Naik	72
4.1.2.2.2 Harga Saham Emiten Sampel Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> Pada Kelompok Dividen Turun	78
4.1.2.2.3 Harga Saham Emiten Sampel Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> Pada Kelompok Dividen Tetap.....	80
4.1.3 Pengujian Hipotesis Penelitian.....	84
4.1.3.1 <i>Paired Sample T-Test</i>	84
4.1.3.1.1 Kelompok Emiten Dengan Dividen Naik.....	87
4.1.3.1.2 Kelompok Emiten Dengan Dividen Turun.....	90
4.1.3.1.3 Kelompok Emiten Dengan Dividen Tetap	91
4.2 Pembahasan Pengujian Hipotesis.....	92
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	100
5.1 Kesimpulan	100
5.2 Saran	100
 DAFTAR PUSTAKA	102
 LAMPIRAN	
 DAFTAR RIWAYAT HIDUP	



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	44
Tabel 3.2	Jenis Dan Sumber Data	46
Tabel 3.3	Daftar Emiten Sampel	48
Tabel 4.1	Trading Summary By Industry	59
Tabel 4.2	Daftar Emiten Yang Membagikan Dividen saham (<i>Stock Dividend</i>) Tahun 2006	60
Tabel 4.3	Daftar Kelompok Emiten.....	62
Tabel 4.4	Pengumuman Dividen Naik.....	64
Tabel 4.5	Pengumuman Dividen Turun.....	69
Tabel 4.6	Pengumuman Dividen Tetap	71
Tabel 4.7	Harga Saham Rata-rata Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date Pada Kelompok Dividen Naik.....	73
Tabel 4.8	Harga Saham Rata-rata Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date Pada Kelompok Dividen Turun.....	78
Tabel 4.9	Harga Saham Rata-rata Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date Pada Kelompok Dividen Tetap	81
Tabel 4.10	Harga Saham Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date PT ADHI Karya (Persero) Tbk	85
Tabel 4.11	T Hitung Untuk Dividen Naik	87
Tabel 4.12	T Hitung Untuk Dividen Turun	90
Tabel 4.13	T Hitung Untuk Dividen Tetap	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Rumus <i>Base Value</i>	24
Gambar 2.2	Rumus Market Value.....	24
Gambar 2.3	Rumus Nilai Dividen Saham.....	27
Gambar 2.4	Jadwal Dividen.....	30
Gambar 2.6	Paradigma Penelitian.....	37
Gambar 2.7	Kerangka Pemikiran.....	38
Gambar 3.1	Desain Riset Penelitian.....	42
Gambar 3.2	Rumus T-Test.....	55
Gambar 3.3	Rumus dk	56
Gambar 4.1	Grafik IHSG dan Volume Perdagangan.....	58

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 *Output SPSS*
- Lampiran 2 Harga Saham Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date Emiten
Sampel
- Lampiran 3 Tabel T
- Lampiran 4 Surat Keputusan Pembimbing Skripsi
- Lampiran 5 Kartu Bimbingan
- Lampiran 6 Riwayat Hidup

DAFTAR PUSTAKA

- ITB, KSEP. 2005. *Pasar Modal*. Bandung : Institut Teknologi bandung.
- Bursa Efek Indonesia. 2008. *Investasi Di Pasar Modal*. Jakarta : PT Bursa Efek Indonesia.
- Ang, Robbert. 1997. *Pasar Modal Indonesia* : Mediasoft Indonesia.
- Husnan, Suad. 1994. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta : UPP AMPYKPN.
- Sudjana. 1996. *Metode Statistika*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sugiyono. 2004. *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: CV Alfabeta.
- Campbell, J.A. dan Beranek, W. 1995. "Stock Price Behaviour on Ex-Dividend Date", *Journal of Finance*, 425-429
- Husnan, Suad., dan Pudjiastuti, Eni. 2004. "Dasar-Dasar Manajemen Keuangan", Yogyakarta : UPP AMPYKPN.
- Gitman, L.J. 2000. "*Principles of Managerial Finance 9 th Edition*", USA: Addison Wesley Publishing Company.
- Siamat, D. 2001. *Manajemen Lembaga Keuangan Edisi Ketiga*, Jakarta: Lembaga Penerbit FEUI
- Sularso, R.A. 2003. "Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham ", *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Volume 5.
- Sundjaja, R.S., dan Barlian, I. 2003. *Manajemen Keuangan 2*, Jakarta: Literata Lintas Media.
- Husnan, Suad. 2000. *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta : BPFE.
- Aprilia, Dian Kus. 2003. "Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham", Skripsi, Bandung : Unpad.

- Kuntorowati, Ariesty., dan Agustanto, Heru. 2000. "Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham (Studi Kasus di PT BEJ:1996-1997)". *Perspektif*, Vol 5, No.1.
- Darmadji, Tjiptono., dan Fakhrudin, Hendy M. 2001. *Pasar Modal di Indonesia*, Jakarta : PT Salemba Emban Patria
- Van Horne, James C., dan Wachowicz, John M. 2005. *Fundamental of Financial Management* (Prinsip-Prinsip manajemen Keuangan), Jakarta: PT Salemba Emban Patria
- Indonesia Stock Exchange. 2008. "*IDX Monthly Statistics Oktober 2008 Volume 17 No.10*", Jakarta: Indonesia Stock Exchange Research & Products Development Division
- Indonesia Stock Exchange. 2008. "*IDX Monthly Statistics November 2008 Volume 17 No.11*", Jakarta: Indonesia Stock Exchange Research & Products Development Division
- Istijanto.2005. *Aplikasi Praktis Riset Pemasaran*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Nasir, Muhammad.2003. *Metode Penelitian*. Jakarta: Ghalia Indonesia

Situs Internet:

<http://www.jsx.co.id/beritautama>