

**PERUBAHAN HARGA SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH  
EX-DIVIDEND DATE  
(STUDI KASUS PADA INDEKS IDX30 PERIODE FEBRUARI – JULI 2016)**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Oleh:

Titus O'Wyman

2013130121

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN  
FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
(Terakreditasi berdasarkan Keputusan BAN-PT  
No. 227/SK/BAN-PT/AK-XVI/S/XI/2013)  
BANDUNG  
2017**

**CHANGES IN STOCK PRICE BEFORE AND AFTER EX-DIVIDEND DATE**  
(CASE STUDY ON INDEX IDX30 PERIOD FEBRUARY – JULY 2016)



**UNDERGRADUATE THESIS**

Submitted to complete a part of requirements  
to obtain a Bachelor's Degree in Economics

By:

Titus O'Wyman

2013130121

PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY

FACULTY OF ECONOMICS

ACCOUNTING STUDY PROGRAMME

(Accredited based on The Decree of BAN-PT

No. 227/SK/BAN-PT/AK-XVI/S/XI/2013)

BANDUNG

2017

UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN  
FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI



**PERUBAHAN HARGA SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH  
EX-DIVIDEND DATE**  
(STUDI KASUS PADA INDEKS IDX30 PERIODE FEBRUARI – JULI 2016)

Oleh:  
Titus O'Wyman  
2013130121

**PERSETUJUAN SKRIPSI**

Bandung, Januari 2017

Ketua Program Studi Akuntansi,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gery'.

Gery Raphaël Lusanjaya, S.E., M.T.

Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Elizabeth'.

Dr. Elizabeth Tiur Manurung, M.Si., Ak., CA.



## **PERNYATAAN:**

Saya yang bertanda-tangan di bawah ini,

Nama (*sesuai akte lahir*) : Titus O'Wyman  
Tempat, tanggal lahir : Bandung, 08 Oktober 1994  
Nomor Pokok : 2013130121  
Program Studi : Akuntansi  
Jenis Naskah : Skripsi

### **JUDUL**

### **PERUBAHAN HARGA SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH EX-DIVIDEND DATE**

(STUDI KASUS PADA INDEKS IDX30 PERIODE FEBRUARI – JULI 2016)

dengan,

Pembimbing : Dr. Elizabeth Tiur Manurung, M.Si., Ak., CA.

### **SAYA MENYATAKAN**

Adalah benar-benar karya tulis saya sendiri;

1. Apa pun yang tertuang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas dan merupakan karya orang lain (termasuk tapi tidak terbatas pada buku, makalah, surat kabar, internet, materi perkuliahan, karya tulis mahasiswa lain), telah dengan selayaknya saya kutip, sadur atau tafsir dan jelas telah saya ungkap dan tandai.
2. Bahwa tindakan melanggar hak cipta dan yang disebut plagiat (*plagiarism*) merupakan pelanggaran akademik yang sanksinya dapat berupa peniadaan pengakuan atas karya ilmiah dan kehilangan hak keserjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan oleh pihak mana pun.

Pasal 25 Ayat (2) UU.No.20 Tahun 2003: Lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik, profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya.  
Pasal 70 : Lulusan yang karya ilmiah yang digunakannya untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam  
Pasal 25 Ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana penjara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp. 200 juta.

Bandung,  
Dinyatakan tanggal : Desember 2016  
Pembuat pernyataan : Titus O'Wyman



(Titus O'Wyman)

## ABSTRAK

Investor yang menginginkan tingkat pengembalian yang lebih dari bank, akan menanamkan modalnya pada obligasi atau saham perusahaan di pasar modal. Hal ini dikarenakan tingkat pengembalian pada instrumen di pasar modal tersebut lebih tinggi, tetapi memiliki risiko yang lebih tinggi juga. Untuk saham sendiri, tingkat pengembalian yang bisa didapatkan adalah dividen dan *capital gain*. Untuk meningkatkan harga saham, manajemen akan berusaha membagikan dividen yang dianggap sebagai sinyal positif terkait prospek perusahaan, namun masih terdapat perbedaan pandangan di antara ahli keuangan terkait efektivitas pembagian dividen untuk meningkatkan harga saham.

Perusahaan yang memperoleh laba, umumnya akan membagikan sebagian laba yang didapatkannya dalam bentuk dividen. Dividen yang akan dibagikan telah didiskusikan pada Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Menurut *dividend signaling theory*, dividen yang dibagikan perusahaan akan memberikan sinyal terkait prospek perusahaan di masa depan. Pengumuman dividen akan meningkatkan harga saham secara bertahap hingga *ex-dividend date*, dimana harga saham akan mencapai *saturation point*. Pada saat *ex-dividend date*, hak atas dividen yang akan dibagikan sudah tidak melekat pada pemilik saham. Setelah *ex-dividend date*, harga saham akan kembali normal.

Subjek penelitian dalam penulisan skripsi ini adalah perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX30 periode Februari – Juli 2016. IDX30 merupakan perusahaan dengan nilai likuiditas tertinggi dan berkapitalisasi besar pada Bursa Efek Indonesia. IDX30 bisa dijadikan parameter untuk mengukur dan mengetahui kinerja pasar. Saham perusahaan kemudian dikelompokkan menjadi tiga kelompok, yaitu kelompok dividen meningkat, kelompok dividen menurun, dan kelompok dividen tetap. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah deskriptif analitis dan verifikatif melalui *event study*. Uji statistik yang digunakan untuk melihat perubahan harga saham sebelum dan sesudah *ex-dividend date* antara lain statistik deskriptif, uji normalitas, dan *paired sample t test*. Periode yang diteliti adalah 10 hari sebelum *ex-dividend date* dan 10 hari setelah *ex-dividend date*.

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti menggunakan program SPSS (*Statistical Product and Service Solutions*) versi 22, bertolak belakang dengan *dividend signaling theory* sebab pengumuman dividen tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap harga saham pada saat sebelum dan sesudah *ex-dividend date* untuk uji secara keseluruhan, kelompok dividen meningkat, kelompok dividen menurun, dan kelompok dividen tetap.

Kata kunci : dividen, *ex-dividend date*, harga saham, *dividend signaling theory*

## **ABSTRACT**

*Investors who want a better rate of return than bank, will invest their money under bonds or stock of companies in the capital market, but on the other hand, investors will face higher risk. Profit that can be gained by investors are dividend and capital gain. To increase the stock price, management will endeavor to pay dividend that considered as a positive signal about the company's prospects, but there is still a difference in views among experts related the effectiveness of the distribution of dividends to boost the stock price.*

*Companies that get profit, generally will distribute some of the profits obtained in the form of dividends. The dividend that will be distributed already discussed at Annual General Meeting. According to dividend signaling theory, dividend will give a signal about company's prospects in the future. Announcement of the dividend will increase the stock price gradually until ex-dividend date, in which the stock price will reach saturation point. On ex-dividend date, new shareholders have no rights to dividend. After ex-dividend date, stock price will return to normal.*

*The subject of research in this thesis are IDX30 members from February to July 2016. The corporates have the biggest capitalization and the highest liquidity at Indonesia Stock Exchange. IDX30 can be used as a parameter for measuring and knowing market performance. In this thesis, corporate stocks were categorized into three groups, ie increasing dividend group, decreasing dividend group, and fixed divided group. Method of research used in this research is descriptive and verification through event study. The statistical test used to review changes in stock price before and after ex-dividend date are descriptive statistics, normality test, and paired sample t test. The research period is 10 days before ex-dividend date until 10 days after ex-dividend date.*

*Based on the result of research conducted by researchers using SPSS (Statistical Product and Service Solutions) version 22 contrast with dividend signaling theory because there is no significant changes in stock price before and after ex-dividend date from dividend announcement for the test as a whole, increasing dividend group, decreasing dividend group, and fixed dividend group.*

*Keywords : dividend, ex-dividend date, stock price, dividend signaling theory*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat karunia-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan sesuai dengan waktu yang direncanakan. Skripsi ini berjudul “PERUBAHAN HARGA SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH EX-DIVIDEND DATE (STUDI KASUS PADA INDEKS IDX30 PERIODE FEBRUARI – JULI 2016)”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan.

Peneliti menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak dapat diselesaikan dengan baik tanpa adanya bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin sekali mengucapkan rasa terima kasih kepada para pihak yang sangat mendukung dalam proses pembuatan skripsi ini. Ucapan terima kasih ini terutama kepada:

1. Papa dan Mama selaku orang tua peneliti yang selalu memberikan doa dan mendukung peneliti baik secara moral maupun materiil.
2. Ibu Dr. Elizabeth Tiur Manurung, M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia menyediakan waktu dan tenaga untuk membimbing peneliti serta memberikan arahan dalam penyelesaian skripsi ini.
3. Pauline dan Ferdinand, kakak kandung peneliti yang selalu memberikan dukungan selama penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Sylvia Kumala Dewi Cahyono, S.E, MBA. dan Ibu Linda Damajanti Tanumihardja, S.E., M.Ak. selaku dosen wali peneliti yang telah membantu dan mengarahkan peneliti selama proses FRS sejak semester awal hingga dalam menentukan bidang peminatan.
5. Bapak Gery Raphael Lusanjaya, S.E., MT. selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
6. Ibu Amelia Limijaya, S.E., M.Acc.Fin. selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi dan dosen pembimbing Tim Lomba Akuntansi 2013.

7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat kepada peneliti.
8. Teman-teman 6G6M1T yang menemani peneliti selama berkuliah di Unpar. Semoga kita semua dapat terus berhubungan dengan baik.
9. Gerald Theodore, Calvin Adam, Daniel Christianto, Handi Salim, Ricky Tedy, Kevin Tanadi, Ocha sebagai teman peneliti yang selalu menghibur, teman bermain *game* dan berbagi cerita baik senang maupun sedih. Terima kasih atas segala kebersamaannya.
10. Visakha Viriya, Lie Kris Santo, dan Ryan Risnandi, teman seperjuangan skripsi yang bersedia untuk membantu, menyemangati, dan mendengar keluh kesah peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Tim Lomba Akuntansi 2013 yang telah bersama-sama berjuang mengharumkan nama Unpar.
12. Teman-teman gereja khususnya dalam pelayanan, Symphony Ensemble, Serendipity, Komisi Pemuda, Komisi Remaja di GKI Taman Cibunut yang telah memberikan banyak dukungan kepada penulis.
13. Teman-teman angkatan 2013 yang tidak bisa disebutkan satu per satu.
14. Kakak-kakak kelas yang tidak bisa disebutkan satu per satu.

Dalam laporan penelitian ini penulis menyadari masih terdapat berbagai kekurangan, oleh sebab itu dengan hati lapang dan terbuka, penulis dengan senang hati menerima kritik dan saran.

Diharapkan penelitian ini dapat dijadikan literatur atau kerangka berpikir, landasan, dan masukan bagi peneliti-peneliti selanjutnya. Disamping itu diharapkan pula penulisan ini dapat memperkaya pengetahuan pembaca khususnya di bidang akuntansi dengan konsentrasi akuntansi keuangan.

Bandung, Desember 2016

Titus O'Wyman



## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	2
1.3 Tujuan Penelitian .....	3
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
1.5 Kerangka Pemikiran.....	4
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
2.1 Akuntansi Keuangan .....	7
2.1.1 Pengertian Akuntansi .....	7
2.1.2 Pengertian Keuangan .....	7
2.1.3 Pengertian Akuntansi Keuangan .....	8
2.2 Laporan keuangan .....	8
2.2.1 Tujuan Laporan Keuangan.....	9
2.2.2 Jenis Laporan Keuangan .....	10
2.2.3 Karakteristik Laporan Keuangan .....	12
2.2.4 Pengguna Laporan Keuangan .....	13
2.3 Pasar Modal.....	15
2.4 Saham.....	16
2.4.1 Harga Saham .....	17
2.4.2 Faktor yang Memengaruhi Harga Saham .....	19
2.4.3 Jenis-Jenis Saham .....	20
2.4.4 Penilaian Harga Saham .....	23

2.4.5 Return .....	24
2.5 Dividen .....	25
2.5.1 Jenis Dividen .....	26
2.5.2 Faktor yang Memengaruhi Besaran Dividen yang Dibagikan .....	27
2.5.3 Prosedur Pembagian Dividen .....	29
2.5.4 Kebijakan Dividen .....	30
2.5.5 Teori Dividen .....	31
2.6 Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham .....	36
2.7 Penelitian Terdahulu .....	37
<b>BAB 3 METODE DAN OBJEK PENELITIAN.....</b>	<b>40</b>
3.1 Metode Penelitian.....	40
3.2 Variabel Penelitian .....	41
3.2.1 Variabel Bebas .....	42
3.2.2 Variabel Terikat .....	42
3.3 Skema Langkah Penelitian.....	43
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	43
3.4.1 Populasi dan Metode Pemilihan Sampel.....	44
3.5 Metode Analisis Data .....	46
3.6 Metode Pengolahan Data .....	46
3.7 Subjek Penelitian.....	47
<b>BAB 4 PEMBAHASAN .....</b>	<b>49</b>
4.1 Klasifikasi Perusahaan .....	49
4.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	51
4.2.1 Harga Saham ( <i>Closing Price</i> ) .....	52
4.2.2 Dividen.....	52
4.3 Analisis Perubahan Harga Saham Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> .....	53
4.3.1 Uji Normalitas Sebelum Transformasi Data .....	53
4.3.2 Uji Normalitas Sesudah Transformasi Data.....	56
4.4 Pengujian Hipotesis.....	60
4.5 Perubahan Harga Saham Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> .....	66

<b>BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>69</b>
5.1 Kesimpulan .....	69
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	70
5.3 Saran.....	70

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

**RIWAYAT HIDUP**

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Daftar Sampel Perusahaan .....	45
Tabel 4.1	Perusahaan yang Tergabung Dalam IDX30 – Dividen Meningkat .....	49
Tabel 4.2	Perusahaan yang Tergabung Dalam IDX30 – Dividen Menurun .....	50
Tabel 4.3	Perusahaan yang Tergabung Dalam IDX30 – Dividen Tetap.....	51
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Harga Saham.....	52
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif Dividen.....	53
Tabel 4.6	Hasil Uji Normalitas Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> – Sebelum Dilakukan Transformasi Data (Keseluruhan) .....	54
Tabel 4.7	Hasil Uji Normalitas Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> – Sebelum Dilakukan Transformasi Data (Dividen Meningkat) .....	54
Tabel 4.8	Hasil Uji Normalitas Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> – Sebelum Dilakukan Transformasi Data (Dividen Menurun) .....	55
Tabel 4.9	Hasil Uji Normalitas Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> – Sebelum Dilakukan Transformasi Data (Dividen Tetap).....	56
Tabel 4.10	Hasil Uji Normalitas Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> – Setelah Dilakukan Transformasi Data (Keseluruhan).....	57
Tabel 4.11	Hasil Uji Normalitas Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> – Setelah Dilakukan Transformasi Data (Dividen Meningkat).....	58
Tabel 4.12	Hasil Uji Normalitas Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> – Setelah Dilakukan Transformasi Data (Dividen Menurun) .....	58
Tabel 4.13	Hasil Uji Normalitas Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i> – Setelah Dilakukan Transformasi Data (Dividen Tetap).....	59
Tabel 4.14	Hasil <i>Paired Samples Statistics</i> (Keseluruhan).....	61
Tabel 4.15	Hasil <i>Paired Sample Test</i> (Keseluruhan) .....	62
Tabel 4.16	Hasil <i>Paired Samples Statistics</i> (Dividen Meningkat).....	62
Tabel 4.17	Hasil <i>Paired Sample Test</i> (Dividen Meningkat) .....	63
Tabel 4.18	Hasil <i>Paired Samples Statistics</i> (Dividen Menurun) .....	64
Tabel 4.19	Hasil <i>Paired Sample Test</i> (Dividen Menurun).....	64
Tabel 4.20	Hasil <i>Paired Samples Statistics</i> (Dividen Tetap) .....	65
Tabel 4.21	Hasil <i>Paired Sample Test</i> (Dividen Tetap) .....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Skema Kerangka Pemikiran .....	6
Gambar 3.1 Skema Langkah Penelitian .....	43

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Ex-Dividend Date* dan Dividen pada Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks IDX30
- Lampiran 2 *Company Report* Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk

# BAB 1

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pasar modal adalah instrumen keuangan yang memperjualbelikan saham kepada para investor. Peran pasar modal sangatlah penting bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal berperan sebagai lembaga perantara keuangan selain bank yang dapat memungkinkan para investor untuk berpartisipasi pada kegiatan bisnis perusahaan sehingga perusahaan mendapatkan dana dari pihak luar dalam rangka perluasan usaha. Dari investasi yang ditanamkan, investor mengharapkan adanya imbalan dari perusahaan.

Instrumen pasar modal terdiri dari obligasi dan saham. Untuk saham, terdapat dua jenis, yaitu saham biasa dan saham preferen. Pemegang saham biasa memiliki hak suara yang dapat dipergunakan dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Sedangkan pemegang saham preferen memiliki hak istimewa, yakni mendapat prioritas saat perusahaan membagikan dividen maupun likuidasi, tetapi pemegang saham preferen tidak memiliki hak suara atau kontrol atas perusahaan.

Dalam berinvestasi saham, investor mengharapkan keuntungan. Keuntungan yang bisa didapatkan investor adalah dividen dan *capital gain*. Dividen adalah keuntungan yang dibagikan dari laba yang dihasilkan perusahaan kepada pemegang saham dalam jumlah tertentu yang sebanding dengan jumlah saham yang dimiliki, sedangkan *capital gain* adalah selisih antara harga beli saham dan harga jual saham. Keuntungan yang bisa didapat dari investasi pada saham memang besar, namun kerugian juga dapat terjadi bila harga saham anjlok. Berinvestasi saham memiliki risiko yang tinggi, maka dari itu investor harus memiliki pengetahuan yang mendalam tentang saham sebelum berinvestasi saham.

Terdapat dua jenis teknik yang umumnya digunakan investor untuk mengambil keputusan saat berinvestasi saham. Pertama adalah analisis fundamental, yaitu metode analisis yang didasarkan pada fundamental ekonomi perusahaan. Perusahaan dinilai berdasarkan rasio-rasio finansial dan kejadian-kejadian yang secara langsung maupun tidak langsung dapat memengaruhi kinerja keuangan

perusahaan. Kedua adalah analisis teknikal, yaitu memprediksi tren suatu harga saham dengan mempelajari data historis pasar, terutama pergerakan harga dan volume saham.

Dalam melakukan analisis harga saham, masih timbul perbedaan diantara ahli keuangan, apakah pembagian dividen berpengaruh pada harga saham. Ada yang berpendapat bahwa pembagian dividen tidak berpengaruh pada harga saham, sebaliknya ada yang berpendapat bahwa pembagian dividen berpengaruh pada harga saham.

Pembagian dividen dapat dipergunakan perusahaan sebagai salah satu cara untuk memberikan sinyal positif kepada pasar karena perusahaan ingin menunjukkan bahwa ia mendapatkan keuntungan pada periode tersebut dan dapat membagikannya kepada investor, hal ini disebut *dividend signaling theory*. Pembagian dividen dianggap sebagai sinyal terkait prospek baik perusahaan di masa depan. Oleh karena itu, akan terjadi peningkatan permintaan saham perusahaan di pasar yang mengakibatkan pergerakan harga saham.

## 1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang ini, maka dapat diidentifikasi masalah-masalah sebagai berikut, yaitu:

1. Apakah terdapat perbedaan harga saham yang ditimbulkan dari pengumuman dividen pada saat sebelum dan sesudah *ex-dividend date* terhadap perusahaan yang termasuk dalam indeks IDX30 periode Februari – Juli 2016?
2. Bagaimanakah pengaruh yang ditimbulkan dari pengumuman dividen pada saat sebelum dan sesudah *ex-dividend date* terhadap perusahaan yang termasuk dalam indeks IDX30 periode Februari – Juli 2016 yang membagikan dividen dengan jumlah yang meningkat dibandingkan dengan pembagian dividen sebelumnya?
3. Bagaimanakah pengaruh yang ditimbulkan dari pengumuman dividen pada saat sebelum dan sesudah *ex-dividend date* terhadap perusahaan yang termasuk dalam indeks IDX30 periode Februari – Juli 2016 yang



membagikan dividen dengan jumlah yang menurun dibandingkan dengan pembagian dividen sebelumnya?

4. Bagaimanakah pengaruh yang ditimbulkan dari pengumuman dividen pada saat sebelum dan sesudah *ex-dividend date* terhadap perusahaan yang termasuk dalam indeks IDX30 periode Februari – Juli 2016 yang membagikan dividen dengan jumlah yang tetap (sama) seperti pembagian dividen sebelumnya?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah

1. Untuk meneliti apakah terdapat perbedaan harga saham yang ditimbulkan oleh pengumuman dividen pada saat sebelum dan sesudah *ex-dividend date* pada perusahaan yang termasuk dalam IDX30 periode Februari – Juli 2016.
2. Untuk meneliti apakah terdapat perbedaan harga saham pada saat sebelum dan sesudah *ex-dividend date* pada perusahaan yang termasuk dalam IDX30 periode Februari – Juli 2016 yang membagikan dividen dengan jumlah yang meningkat dibandingkan dengan pembagian dividen sebelumnya.
3. Untuk meneliti apakah terdapat perbedaan harga saham pada saat sebelum dan sesudah *ex-dividend date* pada perusahaan yang termasuk dalam IDX30 periode Februari – Juli 2016 yang membagikan dividen dengan jumlah yang menurun dibandingkan dengan pembagian dividen sebelumnya.
4. Untuk meneliti apakah terdapat perbedaan harga saham pada saat sebelum dan sesudah *ex-dividend date* pada perusahaan yang termasuk dalam IDX30 periode Februari – Juli 2016 yang membagikan dividen dengan jumlah yang tetap (sama) seperti pembagian dividen sebelumnya.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini dapat bermanfaat sebagai berikut :

1. Bagi investor, dapat memberikan informasi serta sebagai dasar pertimbangan untuk mengambil keputusan berinvestasi saham, apakah akan membeli, menjual, atau menahan sahamnya.
2. Bagi akademisi, memberikan informasi secara ilmiah apakah ada perbedaan harga saham sebelum dan sesudah *ex-dividend date* dengan adanya pengumuman dividen.
3. Bagi masyarakat awam, dapat memberikan informasi mengenai ada tidaknya perbedaan harga saham sebelum dan sesudah *ex-dividend date* dengan adanya pengumuman dividen.
4. Bagi rekan-rekan mahasiswa/i, diharapkan dengan membaca hasil penelitian ini dapat dijadikan dasar pemikiran untuk bahan studi perbandingan.

#### 1.5 Kerangka Pemikiran

Indeks IDX30 adalah salah satu indeks yang ada di Bursa Efek Indonesia yang konstituennya dipilih dari konstituen indeks LQ45. Konstituen indeks LQ45 dipilih karena saat ini LQ45 sudah dapat menggambarkan kinerja saham dengan likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar yang besar.

Perusahaan yang termasuk dalam indeks IDX30 dipilih berdasarkan likuiditas perdagangan saham dan disesuaikan setiap enam bulan sekali. Berbeda dengan kebanyakan indeks lainnya yang dibuat oleh instansi tertentu, IDX30 dibuat langsung oleh Bursa Efek Indonesia. Perusahaan yang termasuk dalam IDX30 dipilih dari 60 besar perusahaan dengan nilai total volume terbesar selama 12 bulan terakhir. Dengan begitu dapat dikatakan bahwa IDX30 memiliki pengaruh yang besar di bursa. Apabila terdapat gejolak harga saham yang besar diantara anggota IDX30, maka besar kemungkinan bahwa perusahaan lain diluar IDX30 pun terkena efeknya.

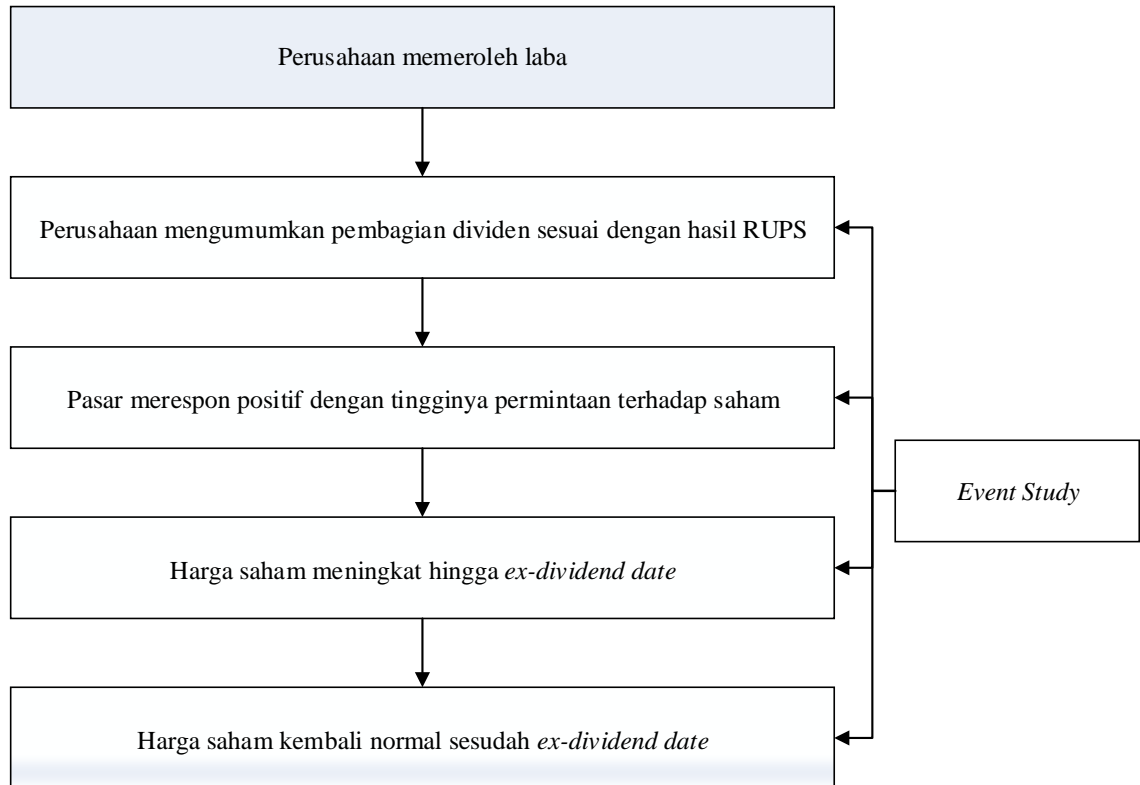
Dalam melakukan kegiatan operasionalnya, perusahaan akan dibiayai oleh investor yang akan menanamkan modalnya dengan membeli saham atau dari hasil operasional perusahaan itu sendiri. Dari kegiatan operasional tersebut, perusahaan mengharapkan dapat memperoleh laba yang maksimal. Dengan laba

tersebut, perusahaan dapat membagikan sebagian laba yang diperolehnya kepada pemegang saham pada suatu waktu yang telah ditetapkan sebelumnya dalam bentuk dividen.

Besaran dividen yang akan dibagikan oleh perusahaan ditentukan terlebih dahulu dalam RUPS. Hal ini dilakukan karena seringkali terdapat perbedaan pandangan antar direksi dalam menyikapi kebijakan perusahaan dalam menentukan pembagian dividen yang akan menjadi bahan pertimbangan sendiri bagi perusahaan. Perusahaan akan membagikan dividen sesuai dengan anggaran yang ada dan seharusnya perusahaan membagikan dividen dengan pemikiran bahwa dividen yang dibagikan tidak akan mengganggu kestabilan kas perusahaan. Selain itu, perusahaan perlu cermat dalam membagikan dividen karena pembagian dividen merupakan pemberian sinyal bagi investor. Terdapat lima tanggal penting terkait pembagian dividen, yaitu tanggal pengumuman, *cum-dividend date*, *ex-dividend date*, tanggal pencatatan dan tanggal pembayaran. Pada *ex-dividend date*, hak atas dividen periode berjalan tidak lagi melekat pada sahamnya.

*Event study* merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Reaksi pasar terhadap pengumuman dividen umumnya positif karena perusahaan mampu membagikan keuntungan yang didapatnya pada periode lalu. Permintaan atas saham umumnya meningkat setelah perusahaan mengumumkan akan membagikan dividen, hal tersebut akan membuat harga saham meningkat hingga *saturation point*, dimana harga saham berada di titik tertinggi di sekitar *ex-dividend date*. Setelah *ex-dividend date* permintaan atas saham akan menurun dan kembali normal.

**Gambar 1.1**  
**Skema Kerangka Pemikiran**



Sumber: Peneliti