



**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL  
TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**  
(Pengamatan Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*)

**SKRIPSI**

Oleh:

**Arief Dharmawan**  
**NIM. 090810301062**

**Program Studi Akuntansi**  
**Fakultas Ekonomi**  
**Universitas Jember**  
**2013**



**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL  
TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**  
*(Pengamatan Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity)*

**SKRIPSI**

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Oleh:

Arief Dharmawan  
NIM. 090810301062

**Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember  
2013**

## **PERSEMBAHAN**

Dengan segala kerendahan hati dan rasa syukur, skripsi ini saya persembahkan sebagai bentuk tanggung jawab, bakti, dan ungkapan terima kasih saya kepada :

1. Almarhumah Ibunda Supianik dan Ayahanda Mulyadi tercinta, terima kasih atas kasih sayang, dukungan, nasihat dan doa yang senantiasa mengiringi setiap langkah bagi keberhasilanku.
2. Kakakku Diana Rosiati tersayang, terima kasih atas kasih sayang dan perhatiannya.
3. Seluruh keluarga besarku di Jember, terima kasih atas segala perhatian dan doanya.
4. Guru-guruku dari TK hingga Perguruan Tinggi, yang telah memberikan ilmunya dan membimbingku dengan penuh rasa sabar.
5. Almamater tercinta Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## **MOTO**

Hidup adalah kepastian jika kita terlalu sering mengambil keputusan yang tidak pasti berarti kita belum hidup seutuhnya (John Savique Capone)

Disiplin dalam bertugas, Dewasa dalam bertindak, dan Dinamis dalam kegiatan

“ Jangan selalu katakan apa yang kaukatakui, tapi selalu ketahui apa yang kaukatakan” (Claudius, Kaisar Romawi,10BC-54AD)

*Success does not depend on your aptitude or your altitude. It depends on your attitude*

*Berpikir adalah pekerjaan terberat, oleh karena itu sedikit sekali orang yang mau menggunakan otaknya*

*( Henry Ford )*

## **PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Arief Dharmawan

NIM : 090810301062

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul : Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Dividen di Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 19 Juni 2013

Yang menyatakan,

Arief Dharmawan

NIM. 090810301062

**SKRIPSI**

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL  
TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**  
**(Pengamatan Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*)**

Oleh :

Arief Dharmawan

090810301062

Pembimbing:

Dosen Pembimbing I : Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak.

Dosen Pembimbing II : Novi Wulandari W, SE., M.Acc, Fin., Ak

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi berjudul:

### ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) (Pengamatan Terhadap *Abnormal Return dan Trading Volume Activity*)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Arief Dharmawan

NIM : 090810301062

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

24 Juni 2013

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

#### Susunan Panitia Penguji

Ketua : Drs. H. Djoko Supatmoko, M.M, Ak  
NIP 19550227 198403 1 001

Sekretaris : Dr. Yosefa Sayekti, M.Com, Ak  
NIP 19640809 199003 2 001

Anggota : Bunga Maharani, SE, M.SA  
NIP 19850301 201012 2 005

(.....)  
(.....)  
(.....)



Mengetahui/ Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,



Dr. Mochammad Fathorrazi, M.Si.  
NIP 19630614 199002 1 001



## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Arief Dharmawan

NIM : 090810301062

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul : Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Dividen di Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 19 Juni 2013

Yang menyatakan,  
  
Arief Dharmawan

NIM. 090810301062



## **Arief Dharmawan**

*Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

### **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji adanya perbedaan reaksi pasar modal sebelum dan setelah pengumuman dividen di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012. Penelitian ini dilakukan dengan melakukan pengamatan terhadap adanya abnormal return dan trading volume activity selama periode penelitian, yaitu dari 8 hari sebelum pengumuman dividen sampai 8 hari setelah pengumuman dividen. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu 26 perusahaan yang masuk dalam indeks LQ 45 periode tahun 2012 dan dipilih menggunakan metode purposive sampling. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari website IDX, pojok BEI, dan data histori saham dari Yahoo Finance. Uji statistik terhadap abnormal return dan trading volume activity menggunakan Paired Sample T-Test. Hasil penelitian terhadap abnormal return menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata Abnormal Return sebelum dan setelah peristiwa pengumuman dividen. Sedangkan hasil penelitian terhadap trading volume activity menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata Trading Volume Activity sebelum dan setelah peristiwa pengumuman dividen.

Kata Kunci : *abnormal return*, dividen, pasar modal, *trading volume activity*.

**Arief Dharmawan**

*Majoring in Accounting, Economics Faculty, University of Jember*

**ABSTRACT**

*Abstract*

*This study aims to examine the difference in the stock market reaction before and after the dividend announcement in Indonesia Stock Exchange in 2012. This study was conducted by observing the abnormal return and trading volume activity during the study period. The date is from 8 days before the dividend announcement to 8 days after the dividend announcement. The research sampling are the 26 companies that registered in index LQ 45-year period of 2012 and selected using purposive sampling method. This study uses secondary data obtained from the IDX website, BEI, and stock history data from Yahoo Finance. Statistical test for abnormal returns and trading volume activity use Paired Sample T-Test. The result of the research shows that there is no difference in the average Abnormal Return before and after the dividend announcement. While the result of research on trading volume activity shows that there is difference in the average Trading Volume Activity before and after the dividend announcement event.*

*Keywords: abnormal return, dividend, stock market, trading volume activity.*

## RINGKASAN

**Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Dividen di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Pengamatan Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*);** Arief Dharmawan, 090810301062; 42 Halaman; Jurusan akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Perkembangan perekonomian pada era globalisasi di dasari oleh faktor penggerak perekonomian. Salah satu lembaga penggerak perekonomian negara yang memiliki peranan penting, yaitu pasar modal. Pasar modal merupakan kegiatan yang berhubungan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Dalam menjalankan investasi pada pasar modal, pelaku pasar perlu mendapatkan informasi untuk mendukung prediksi mengenai ketepatan dalam menginvestasikan dana untuk mendapatkan keuntungan yang diharapkan.

Salah satu informasi penting yang dapat mempengaruhi harga saham, yaitu pengumuman dividen. Pengumuman dividen dapat dijadikan sumber informasi oleh investor dalam rangka pengambilan keputusan. Dalam kondisi asimetri informasi, investor akan menganggap bahwa kebijakan perusahaan untuk membagikan dividen tunai adalah suatu sinyal positif yang akan terlihat dari reaksi pasar.

Untuk melihat adanya reaksi pasar modal terhadap suatu peristiwa, seperti pengumuman dividen dapat dilihat melalui adanya perbedaan harga saham, dan volume perdagangan saham. Perbedaan harga saham dapat diukur menggunakan *Abnormal Return*. Dalam mengukur adanya perbedaan volume perdagangan saham selama peristiwa pengumuman dividen tersebut digunakan pengukuran *Trading Volume Activity* (TVA).

Penelitian ini dilakukan dengan melakukan pengamatan terhadap adanya *abnormal return* dan *trading volume activity* selama periode penelitian, yaitu dari 8 hari sebelum pengumuman dividen sampai 8 hari setelah pengumuman dividen. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu 26 perusahaan yang masuk dalam indeks LQ 45 periode tahun 2012 dan dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari website IDX, pojok BEI, dan data histori saham dari *Yahoo Finance*. Uji statistik terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* menggunakan *Paired Sample T-Test*. Hasil penelitian terhadap *abnormal return* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* sebelum dan setelah peristiwa pengumuman dividen. Sedangkan hasil penelitian terhadap *trading volume activity* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum dan setelah peristiwa pengumuman dividen.

## PRAKATA

Segala puji syukur bagi Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) (Pengamatan Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*)**” untuk memenuhi salah satu syarat guna meraih gelar sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan masukan dan saran atas penelitian ini yang akan dijadikan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya. Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari bantuan semua pihak. Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. H. M. Fathurrozi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Dr. Ahmad Roziq, S.E., MM., Ak., selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
4. Ibu Indah Purnamawati, SE., M.Si, Ak., dan ibu Novi Wulandari W., SE., M. Acc, Fin., Ak. selaku dosen pembimbing yang dengan ketulusan hati dan kesabaran memberikan bimbingan dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

6. Kedua Orang tuaku Mulyadi dan almarhumah Supianik yang dengan sabar dan tulus hati mencurahkan kasih sayang dan dukungannya berupa materi maupun semangat serta doa dalam penyusunan skripsi ini.
7. Kakakku Diana yang senantiasa memberikan motivasi, perhatian, bantuan selama menjalankan kuliah.
8. Keluarga besarku di Jember yang selalu memberikan doanya.
9. Teman-teman Akuntansi 2009 yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu atas kerja sama dan bantuannya selama ini.
10. Serta semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu atas semua bantuan yang telah diberikan.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada para pembaca dan akan memberikan sumbangsih bagi Universitas Jember.

Jember, 18 Juni 2013

Penulis



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN MOTO .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ix</b>
<b><i>ABSTRACT</i> .....</b>	<b>x</b>
<b>RINGKASAN .....</b>	<b>xi</b>
<b>PRAKATA .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xxi</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang Masalah.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah .....</b>	<b>4</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian .....</b>	<b>4</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian .....</b>	<b>4</b>
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>6</b>
<b>2.1 LandasanTeori .....</b>	<b>6</b>

2.1.1 Efisiensi Pasar .....	6
2.1.2 <i>Signaling Theory</i> .....	7
2.1.3 <i>Information Content</i> .....	8
2.1.4 <i>Event Study</i> .....	8
2.1.5 Dividen .....	9
2.1.6 Kebijakan Dividen .....	10
2.1.7 Teori Kebijakan Dividen .....	11
2.1.8 <i>Dividend Signaling Theory</i> .....	12
2.1.9 Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen .....	12
2.1.10 <i>Abnormal Return</i> .....	13
2.1.11 <i>Trading Volume Activity (TVA)</i> .....	14
2.1.12 Indeks LQ-45.....	15
2.2 Penelitian Terdahulu.....	16
2.3 Kerangka Konseptual Penelitian .....	17
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	19
2.4.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Setelah Peristiwa.....	19
2.4.2 Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Setelah Peristiwa .....	20
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b> .....	21
3.1 Jenis dan Sumber Data .....	21
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian .....	21
3.3 Periode Penelitian .....	22
3.4 Definisi Operasional .....	22
3.4.1 <i>Abnormal Return</i> .....	22

3.4.1.1 <i>Actual Return</i> .....	23
3.4.1.2 <i>Expected Return</i> .....	23
3.4.2 <i>Trading Volume Activity (TVA)</i> .....	25
3.5 Metode Analisis Data .....	26
3.5.1 Statistik Deskriptif .....	26
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	26
3.5.2.1 Uji Normalitas .....	26
3.5.3 Uji Hipotesis.....	26
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah .....	29
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>30</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	30
4.2 Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....	31
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	31
4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	33
4.2.2.1 Uji Normalitas Data.....	33
4.2.3 Uji Hipotesis .....	35
4.2.3.1 Uji Hipotesis Satu.....	35
4.2.3.2 Uji Hipotesis Dua .....	36
4.3 Pembahasan .....	37
4.3.1 <i>Abnormal Return</i> .....	37
4.3.2 <i>Trading Volume Activity</i> .....	39
<b>BAB 5. PENUTUP</b> .....	<b>41</b>
5.1 Kesimpulan .....	41
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	42

<b>5.3 Saran .....</b>	<b>42</b>
------------------------	-----------

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
<b>Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....</b>	<b>31</b>
<b>Tabel 4.2 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....</b>	<b>32</b>
<b>Tabel 4.3 Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i>.....</b>	<b>33</b>
<b>Tabel 4.3 <i>Kolmogorov-Smirnov Test Abnormal Return</i> .....</b>	<b>34</b>
<b>Tabel 4.4 <i>Kolmogorov-Smirnov Test Trading Volume Activity</i>.....</b>	<b>34</b>
<b>Tabel 4.5 Uji <i>Paired Sample T Test Abnormal Return</i> .....</b>	<b>35</b>
<b>Tabel 4.6 Uji <i>Paired Sample T Test Trading Volume Activity</i> .....</b>	<b>37</b>

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
<b>Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian .....</b>	<b>18</b>
<b>Gambar 3.1 Periode Penelitian .....</b>	<b>22</b>
<b>Gambar 3.2 Kerangka Pemecahan Masalah .....</b>	<b>29</b>



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

- I. Daftar Sampel Perusahaan
- II. Data *Alpha* dan *Beta* Saham yang Dijadikan Sampel Penelitian
- III. Data Harga Saham, *Abnormal Return*, dan *Trading Volume Activity*
- IV. Rata-Rata *Abnormal Return*
- V. Rata-Rata *Trading Volume Activity*
- VI. Statistik Deskriptif
- VII. Uji Normalitas Data *Kolmogorov Smirnov Test*
- VIII. Uji Hipotesis *Paired Sample T-Test*