



BAB I

PENDAHULUAN

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

A. Latar Belakang Masalah

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Di era globalisasi ini, banyak perusahaan di Indonesia sudah mulai berkembang menjadi perusahaan-perusahaan yang besar. Dalam melakukan aktivitasnya, perusahaan perbankan besar memerlukan sumber pendanaan yang besar, dana tersebut dibutuhkan tidak hanya untuk melakukan kegiatan operasional, tetapi juga untuk pengembangan dan perluasan perusahaan. Pendanaan perusahaan dapat diperoleh dari 3 cara, yaitu meminjam dana kepada bank, menerbitkan surat utang (obligasi), dan menerbitkan saham.

Suatu kegiatan jual beli saham di pasar modal tidak terlepas dari berbagai informasi tentang emiten. Perusahaan yang sudah *go public* atau emiten wajib memberikan informasi kepada investor melalui pasar modal, sehingga investor dapat dengan mudah mengakses informasi tentang emiten. Informasi merupakan suatu sarana yang penting bagi investor sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan.

Laporan keuangan adalah salah satu informasi yang dapat diakses oleh investor dengan harapan dapat membantu investor dalam mengambil keputusan investasi. Dengan mengumumkan suatu informasi tentang emiten di pasar modal, diharapkan akan mendapatkan respon atau reaksi dari para investor terhadap emiten yang bersangkutan, karena informasi yang dari emiten biasanya merupakan tanda yang berkualitas dan dapat dipercaya.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Informasi yang terdapat dalam laporan keuangan bisa dianggap sebagai tanda yang positif dan bisa juga sebagai tanda negatif. Jika perusahaan mengumumkan dividen yang akan di bagikan naik atau di anggap sebagai tanda positif maka investor akan tertarik untuk membeli saham tersebut akan naik dan akan adanya aktivitas volume perdagangan. Tetapi sebaliknya apabila pengumuman dividen akan berkurang atau tidak dibagikan atau dianggap tanda negatif maka investor tidak tertarik membeli atau bahkan menjual saham perusahaan tersebut hingga *return* saham akan turun dan tidak adanya aktivitas volume perdagangan.

Bamber *and* Cheon (1995) melakukan penelitian tentang *return* dan volume perdagangan saham berkenaan dengan pengumuman laba. Bamber *and* Cheon menyimpulkan bahwa frekuensi pengumuman laba menghasilkan reaksi harga dan volume perdagangan yang berbeda. Hasil dari penelitian Bamber *and* Cheon menunjukkan bahwa besarnya *return* dan kecilnya reaksi volume, atau besarnya reaksi volume dan kecilnya *return* mencapai 20-24% dari sampel yang digunakan. Hasil dari penelitian Bamber *and* Cheon (1995) juga menunjukkan bahwa pengumuman *earning* menghasilkan reaksi volume perdagangan yang besar tetapi harga yang kecil berhubungan dengan (1) perbedaan perkiraan *earning* dari para analis, (2) jumlah analisis yang mengikuti, (3) perbedaan ramalan analisis yang optimistis dan perimistis untuk suatu perusahaan tertentu, dan (4) *size* perusahaan. Sedangkan menurut Aharony *and* Swary (1980) yang mengamati tentang apakah pengumuman dividen memberikan informasi lebih di luar yang terkandung dari pengumuman *earning*. Dari pengamatan ini diketahui bahwa pengumuman dividen tetap, menghasilkan *return* yang relatif tetap. Sementara kenaikan pengumuman dividen memberikan *return* positif dan penurunan dividen memberikan *return* negatif dan keduanya signifikan. Hasil ini juga mendukung hipotesis efisiensi pasar

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



modal bentuk *semi strong* bahwa secara umum pasar menyesuaikan diri dengan informasi terbaru tentang dividen yang direfleksikan dengan harga sahamnya. Pada intinya Aharony and Swary (1980) ingin mengatakan bahwa informasi yang diberikan pada saat pengumuman dividen lebih berarti dari pada pengumuman *earning*.

Berdasarkan uraian di atas, penulis mencoba menguji lebih lanjut mengenai perbedaan *return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen dan pengumuman *earning* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan dapat mendanai perusahaannya dengan menjual saham di bursa efek. Setelah menjadi emiten, perusahaan wajib memberikan informasi yang kemudian akan digunakan oleh investor dalam mengambil keputusan. Penulis mencoba mengidentifikasi masalah penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana perbedaan *return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016?
2. Bagaimana perbedaan *return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *earning* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016?
3. Bagaimana dampak pengumuman dividen dan pengumuman *earning* terhadap reaksi investor?
4. Apakah yang menjadi pertimbangan investor dalam memilih saham?

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



5. Apakah ada hubungan antara dampak pengumuman dividen dengan pengumuman *earning*?



Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

C. Batasan Masalah

Agar pembahasan dapat terarah pada tujuan inti bahasan yang akan diteliti lebih lanjut dan dikarenakan keterbatasan-keterbatasan yang dihadapi penulis, maka penulis melakukan pembatasan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana perbedaan *return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016?
2. Bagaimana perbedaan *return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *earning* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016?

D. Batasan Penelitian

Agar penelitian ini lebih terarah, maka penulis melakukan batasan penelitian sebagai berikut:

1. Sampel yang diambil dalam penelitian ini adalah saham dari perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016.
2. Penelitian dilakukan hanya untuk pengamatan pada peristiwa pengumuman dividen dan pengumuman *earning* tahun 2016.
3. Pengumuman *earning* yang dipilih hanya perusahaan yang juga melakukan pengumuman dividen.
4. Pengumuman dividen dan Pengumuman *earning* yang dipilih hanya yang pertama pada tahun 2016.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



5. Harga dan volume perdagangan yang digunakan adalah data harian saat penutupan (*closing*).
6. Periode pengamatan adalah 3 hari.



Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

E. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan batasan masalah di atas, maka pokok permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

“Bagaimana perbedaan *return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen dan pengumuman *earning* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016”

F. Tujuan Penelitian

Tujuan penulis melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui perbedaan *return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016.
2. Untuk mengetahui perbedaan *return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *earning* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016.

G. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat :

1. Untuk Teoritis:
 - a. Bagi penulis



Sebagai upaya untuk mendapatkan pengalaman yang berharga dalam menulis karya ilmiah dan memperdalam pengetahuan terutama dalam bidang yang dikaji.

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

b. Bagi Pihak Lainnya

Dapat digunakan sebagai bahan tambahan referensi di lingkungan Institusi Bisnis Informatika Kwik Kian Gie dan dapat digunakan sebagai acuan bagi mahasiswa yang ingin meneliti lebih lanjut.

2. Untuk praktisi:

a. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan pengetahuan mengenai *return* saham dan reaksi volume perdagangan yang berguna dalam mengambil keputusan investasi.

b. Bagi Masyarakat

Masyarakat dapat mendapatkan informasi laporan keuangan, aktivitas, dan kinerja perusahaan yang dibutuhkan masyarakat.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.