

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

A. Landasan Teoritis

Suatu penelitian pasti terkait dari teori-teori yang berhubungan dengan penelitian tersebut. Teori-teori yang digunakan diharapkan dapat mendukung penelitian. Teori-teori yang digunakan antara lain adalah sebagai berikut:

1. Efisiensi Pasar

Secara umum, efisiensi pasar (*market efficiency*) didefinisikan oleh Beaver (1989) dalam Jogiyanto (2016; 596) sebagai hubungan antara harga-harga sekuritas dengan informasi. Fama (1970) dalam Jogiyanto (2016; 586) menyajikan tiga macam bentuk utama dari efisiensi pasar berdasarkan ketiga macam bentuk dari informasi, yaitu informasi masa lalu, informasi sekarang yang sedang dipublikasikan dan informasi privat sebagai berikut:

a) Efisiensi pasar bentuk lemah (*weak form*)

Efisiensi pasar bentuk lemah adalah pasar yang harga-harga dari sekuritasnya secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) informasi masa lalu.

b) Efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*semistrong form*)

Efisiensi pasar bentuk setengah kuat adalah pasar yang harga-harga dari sekuritasnya secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang dipublikasikan.

c) Efisiensi pasar bentuk kuat (*strong form*)





Efisiensi pasar bentuk kuat adalah pasar yang harga-harga dari sekuritasnya secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi termasuk informasi privat.

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

2. Dividen

Dividen menurut Asnawi dan Wijaya (2015:133) merupakan bagian pendapatan yang diterima oleh pemegang saham. Biasanya perusahaan membagi dividen setelah mendapatkan laba akhir (EAT). Bagian laba akhir yang tidak dibagikan, diakumulasi menjadi saldo laba (*Retained Earning; R/E*), sebagaimana tertera pada neraca. Dalam kondisi khusus, misal perusahaan mengalami rugi, atau dividen yang dibayarkan lebih tinggi dari EAT yang didapat, maka dividen dapat dibayar dengan memanfaatkan R/E ini. Tentunya jumlah (akumulasi) saldo laba akan berkurang, demikian pula modal perusahaan. Dividen dibayar pada umumnya berupa kas (*cash dividend*), namun dapat juga berbentuk saham (*stock dividend*). Jika tidak dinyatakan maka dividen yang dibayar berbentuk kas.

Menurut Sunariyah (2010) adalah Dividen diumumkan secara periodik oleh dewan direktur. Biasanya tiap setengah tahun atau tiap satu tahun. Pembayaran dividen menjadi sulit karena komposisi pemegang saham berubah-ubah. Pengukuran jual-beli saham sangat cepat berubah-ubah. Karena cepatnya perpindahan pemegang saham maka sulit untuk dipantau daftar pemegang saham. Dividen mungkin dapat diberikan kepada pemegang saham baru lima hari kerja setelah pembelian saham.

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.



3. Prosedur Pembayaran Dividen

Prosedur pembayaran dividen menurut Asnawi dan Wijaya (2015:133) sebagai berikut pembayaran dividen telah disepakati oleh RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham), dan diumumkan pada masyarakat (*dividend announcement*). Dua hal yang diumumkan adalah berkenaan dengan dividen dan tanggal penting. Dividen diumumkan berkenaan dengan dividen per lembar (DPS); jumlah dividen yang dibagikan (Rp), serta rasio dividen yang dibayar (*Dividend Payout Ratio*; DPR; Tanggal penting yang diumumkan adalah tanggal *cum-dividend*; *ex-dividend date*; tanggal bayar.

Secara sederhana dapat dijelaskan tanggal-tanggal tersebut sebagai berikut:

Tanggal pengumuman	: tanggal dewan direksi mengumumkan pembagian dividen
<i>Cum-dividend date</i>	: tanggal 1 hari sebelum <i>ex-dividend date</i>
<i>Ex-dividend date</i>	: tanggal pencatatan pemegang saham yang berhak mendapatkan dividen
<i>Payment date</i>	: tanggal pembayaran dividen

4. Laporan Laba Rugi (LLR)

Laporan laba rugi (*Income Statement*) menurut Asnawi dan Wijaya (2015:11) menunjukkan aktivitas bisnis perusahaan untuk satu periode (biasanya satu tahun). Laporkan ini berkenaan dengan penjualan (*sales*) atau penerimaan (*revenue*) dan biaya-biaya yang mengikuti. Selisih ini dikenal sebagai laba.

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.



Untuk mengetahui hasil suatu usaha, berarti dilihat dari LLR; untuk mengetahui aktiva yang dipakai untuk mendapatkan laba, dilihat dari neraca. Jika diibaratkan, maka aktiva dinyatakan sebagai ayam, dan LLR sebagai telur.

Untuk menghasilkan telur (laba) diperlukan ayam (aktiva). Jika sudah bertelur (laba) maka telur (laba) dapat dimakan (istilah umumnya dividen) atau ditetaskan untuk dijadikan ayam (ditahan jadi laba ditahan/saldo laba).

5. Saham

Menurut Jogiyanto (2016:174) adalah jika perusahaan hanya mengeluarkan satu kelas saham saja, saham ini disebut dengan saham biasa (*common stock*). Untuk menarik investor potensial lainnya, suatu perusahaan mungkin juga mengeluarkan kelas lain dari saham, yaitu yang disebut saham preferen (*preferred stock*). Saham preferen mempunyai hak-hak prioritas lebih dari saham biasa. Hak-hak prioritas dari saham preferen yaitu hak atas dividen yang tetap dan hak terhadap aktiva jika terjadi likuidasi.

Darmadji dan Fakhruddin (2011:7) mengatakan bahwa saham biasa memiliki beberapa karakteristik, antara lain:

- a. Dividen dibayarkan sepanjang perusahaan memperoleh laba
- b. Memiliki hak suara dalam rapat umum pemegang saham
- c. Memiliki hak terakhir dalam hal pembagian kekayaan perusahaan jika perusahaan tersebut dilikuidasi setelah semua kewajiban perusahaan dilunasi.
- d. Memiliki tanggung jawab terbatas terhadap klaim pihak lain sebesar proporsi sahamnya.
- e. Hak untuk memiliki saham baru terlebih dahulu (*preemptive rights*)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.



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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Sedangkan saham preferen menurut Darmadji dan Fakhruddin (2011:6) adalah saham yang memiliki karakteristik gabungan antara obligasi dan saham biasa, karena bisa menghasilkan pendapatan tetap, tetapi juga bisa tidak mendatangkan hasil seperti yang dikehendaki investor. Keuntungan yang diperoleh atas kepemilikan suatu saham adalah:

a. *Dividend*

Dividend adalah pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan kepada para pemegang saham. *Dividend* diberikan setelah mendapat persetujuan dari pemegang saham dalam RUPS.

b. *Capital Gain*

Capital Gain merupakan selisih harga jual yang lebih tinggi dibandingkan dengan harga beli suatu saham.

6. Volume Perdagangan

Menurut Salim (2003:297), pengertian volume perdagangan saham yaitu “Volume adalah jumlah saham (atau kontrak) yang diperdagangkan selama jangka waktu tertentu (misalnya jam, hari, minggu, bulan atau yang lainnya).

Investor akan melakukan evaluasi dari setiap pengumuman yang dilakukan oleh emiten, sehingga hal tersebut dapat menyebabkan beberapa perubahan pada transaksi perdagangan saham, misalnya perubahan pada harga dan volume perdagangan saham. Perubahan volume perdagangan saham menunjukkan aktivitas perdagangan saham di bursa.

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.



7. Event Study

Menurut Jogiyanto (2016:623), Suatu peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat.

Pengujian kandungan informasi dan pengujian efisiensi pasar bentuk setengah kuat merupakan dua pengujian yang berbeda. Jogiyanto (2016:624) menyatakan bahwa pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk melihat reaksi dari suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar.

Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga maupun volume perdagangan dari sekuritas yang bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return*.

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

8. Teori Dividen

Menurut Asnawi dan Wijaya (2015:135) adalah pada umumnya dividen berbentuk kas (uang tunai). Pemegang saham akan mendapatkan imbalan (uang) tanpa harus mengurangi jumlah kepemilikan sahamnya. Sebaliknya bagi perusahaan, maka ketersediaan uang kas menjadi berkurang. Tentunya terdapat berbagai respons terhadap peristiwa ini. Bagi sebagian investor, dividen, menunjukkan signal sebagai perusahaan yang sehat, karena memiliki uang tunai. Manajer yang baik, dapat dilihat dari kemampuannya membayar dividen. Bagi sebagian yang lain, mungkin sebaliknya, karena dividen mengurangi

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.



kemampuan perusahaan untuk memupuk modal, dan dikhawatirkan tidak dapat menangkap peluang investasi.



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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

B. Penelitian terdahulu

Penelitian-penelitian terdahulu adalah kumpulan dari hasil-hasil penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti-peneliti terdahulu yang dimana penelitian tersebut memiliki kaitan dengan penelitian yang akan dilakukan. Hasil-hasil penelitian yang menjadi perbandingan dan referensi dari penelitian ini adalah:

Tabel 2.1

Penelitian Terdahulu

No.	Keterangan	Penelitian terdahulu
1.	<p>Nama Peneliti (Tahun) :</p> <p>Judul Penelitian :</p> <p>Variabel Penelitian :</p> <p>Hasil Penelitian :</p>	<p>Deni Juliasari dan Zainal Arifin (2016)</p> <p>IFR: Sebelum dan Sesudah Tanggal Pengumuman Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Tinjauan Perspektif <i>Trading Volume Activity</i></p> <p>Harga saham, <i>Internet Financial Reporting</i> (IFR), Volume Perdagangan Saham.</p> <p>Hasil penelitian menunjukkan hasil yang dapat memberikan kesimpulan bahwa IFR tidak memberikan perbedaan terhadap harga saham dan volume perdagangan saham dengan rentang pengamatan 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah tanggal pengumuman hal ini menunjukkan pengumuman laporan keuangan tidak memiliki kandungan informasi yang menarik bagi investor untuk bereaksi</p>

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



		terhadap pengumuman laporan keuangan.
2.	<p>Ⓜ Nama Peneliti (Tahun) : Zulmi Rahmadani Pane (2016)</p> <p>Ⓜ Judul Penelitian : Pengaruh Pengumuman Indonesia <i>Sustainability Reporting Award</i> (ISRA) Dan Pengumuman <i>Earnings</i> Terhadap <i>Abnormal Return</i> Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia</p> <p>Ⓜ Variabel Penelitian : Pengumuman ISRA, Pengumuman <i>Earning</i>, dan <i>Abnormal Return</i></p> <p>Ⓜ Hasil Penelitian : Hasil penelitian dengan menggunakan uji peringkat tand Wilcoxon (<i>wilcoxon signed rank test</i>) pada pengumuman Indonesia <i>sustainability reporting award</i> (ISRA) adalah tidak terdapat perbedaan <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah pengumuman ISRA yang ditunjukkan dengan Asymp.Sig. (<i>2-tailed</i>) sebesar 0,081. Karena nilai sig 0,081 > 0,05. Sementara itu untuk pengumuman <i>earnings</i> terdapat perbedaan <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah pengumuman <i>earnings</i> ditunjukkan dengan Asymp. Sig. (<i>2-tailed</i>) sebesar 0,027. Karena nilai sig 0,027 < 0,05.</p>	
3.	<p>Ⓜ Nama Peneliti (Tahun) : Akhsani Lubis Dwi Saputra (2015)</p> <p>Ⓜ Judul Penelitian : Reaksi Pasar Atas Pengumuman Dividen Tunai (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ-45</p> <p>Ⓜ Variabel Penelitian : Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai, <i>Retrun Saham</i>, Harga Saham Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i>, dan <i>Abnormal Return</i> Saham</p>	

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.



<p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p> <p>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.</p> <p>2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.</p>	<p>Hasil Penelitian :</p> <p>© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</p>	<p>Hasil penelitian pada periode pengamatan 15 hari menunjukkan pasar negatif dan terdapat perbedaan <i>abnormal return</i> yang signifikan antara 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah pengumuman dividen tunai pada perusahaan yang terdaftar di LQ-45 edangkan pada periode pengamatan 31 hari menunjukkan pasar bereaksi negatif dan tidak terdapat perbedaan <i>abnormal return</i> antara 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah pengumuman dividen tunai pada perusahaan yang terdaftar di LQ-45. Dengan demikian <i>abnormal return</i> bernilai negatif yang diperoleh investor saat setelah tanggal pengumuman dinilai investor sebagai sinyal buruk (<i>badnews</i>) karena investor meyakini harga saham akan turun paska pengumuman. Namun pasar tidak lagi bereaksi di atas 7 hari paska <i>ex-dividen date</i>.</p>
<p>4.</p>	<p>Nama Peneliti (Tahun) :</p> <p>Judul Penelitian :</p> <p>Variabel Penelitian :</p> <p>Hasil Penelitian :</p>	<p>Khoirul Anwar (2015)</p> <p>Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Ex-Dividend Date</i></p> <p>Dividen tunai, <i>abnormal return</i>, <i>ex-dividend date</i></p> <p>(1) Pengumuman dividen meningkat tidak berpengaruh terhadap <i>abnormal return</i>, hal ini dibuktikan dengan hasil uji <i>paired t-test</i> dengan tingkat signifikan 0,162 (0,162>0,05) yang berarti tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah</p>



<p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p>	<p>5. © Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</p>	<p><i>ex-dividend date</i>. (2) Pengumuman dividen menurun berpengaruh terhadap <i>abnormal return</i>, hal ini dibuktikan dengan hasil uji <i>paired t-Test</i> dengan tingkat signifikan 0,02 ($0,02 < 0,05$) yang berarti terdapat perbedaan <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah <i>ex-dividend date</i>.</p>
<p>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.</p> <p>2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.</p>	<p>Nama Peneliti (Tahun) : Pushpha Sonia (2014)</p> <p>Judul Penelitian : Pengaruh Informasi Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia</p> <p>Variabel Penelitian : Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Harga saham</p> <p>Hasil Penelitian : Dari hasil uji t, diperoleh nilai untuk variabel laba akuntansi $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu $2,824 > 2,026$ yang berarti H_1 diterima. Untuk variabel arus kas operasi menunjukkan nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu $0,568 < 2,026$ yang berarti H_2 ditolak. Untuk variabel arus kas investasi menunjukkan nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu $0,211 < 2,026$ yang berarti H_3 ditolak dan untuk variable arus kas pendanaan menunjukkan nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu $-1,600 < 2,026$ Yang berarti H_4 ditolak. Dari hasil pengujian secara parsial tersebut dapat disimpulkan bahwa hanya laba akuntansi yang secara positif dan signifikan berpengaruh terhadap harga saham, sementara arus kas operasi, investasi dan pendanaan tidak berpengaruh terhadap harga saham. Sedangkan dari hasil uji F</p>	



	<p>© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</p>	<p>diperoleh nilai F hitung $5,334 > F$ Table $2,477$ yang menunjukkan bahwa secara bersama-sama variabel laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan berpengaruh terhadap harga saham.</p>
<p>6. Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p> <p>1. Dilarang menyalin, 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.</p> <p>2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.</p>	<p>Nama Peneliti (Tahun) : Billy Woshi Pratama (2014)</p> <p>Judul Penelitian : Analisis Perbedaan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia</p> <p>Variabel Penelitian : Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai, <i>Retrun Saham, Date, Abnormal Return Saham stock price, dan Trade volume</i></p> <p>Hasil Penelitian : Dari hasil analisis data hanya terdapat 1 perbedaan harga saham yang signifikan pada 1 hari sebelum pengumuman deviden dan 1 hari sesudah pengumuman deviden. Secara keseluruhan Tidak Terdapat perbedaan yang signifikan terhadap harga saham pada 7 hari (sebelum) dan 7 hari (sesudah) pengumuman deviden. Tidak adanya Perbedaan harga saham ini diperkuat oleh harga saham yang ditabulasi ke dalam bentuk grafik pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pada penelitian ini juga menunjukkan bahwa volume perdagangan saham tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada 7 hari (sebelum) dan 7 hari (sesudah) pengumuman deviden. Tidak adanya perbedaan</p>	



<p>Hak Cipta Dilindungi</p>	<p>© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</p>	<p>volume perdagangan saham ini juga dapat dilihat dari nilai volume perdagangan saham yang ditabulasi ke dalam bentuk grafik pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dimana volume perdagangan saham tidak terlalu mengalami gejolak sebelum dan sesudah pengumuman deviden (volume perdagangan saham cenderung stabil).</p>
<p>7. Undang-Undang</p>	<p>Nama Peneliti (Tahun) : Judul Penelitian : Variabel Penelitian : Hasil Penelitian :</p>	<p>I Kadek Adi Dwiadnyana dan I Ketut Jati (2014) Reaksi Pasar Atas Manajemen Laba Pada Pengumuman Informasi Laba <i>Return, Earnings Management, Market Reaction, Market Models</i> Berdasarkan hasil penelitian menggunakan uji <i>paired samples t-test</i> menunjukkan bahwa pengumuman informasi laporan laba yang mengandung manajemen laba mempunyai kandungan informasi yang akan membantu investor dalam mengambil keputusan investasi di pasar modal Indonesia.</p>
<p>8.</p>	<p>Nama Peneliti (Tahun) : Judul Penelitian : Variabel Penelitian :</p>	<p>Yudhi Desiano Noor (2013) Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2008 - 2010. Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen, <i>Abnormal Return, Cummulative Abnormal Return</i> Sebelum Tanggal Pengumuman Dividen,</p>

1. Dilarang menyalin atau seluruhnya atau sebagian 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.



 Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	Hasil Penelitian :	<p><i>Cummulative Abnormal Return</i> setelah tanggal pengumuman dividen</p> <p>Tidak terdapat perbedaan harga saham (<i>Abnormal Return</i>) antara sebelum dan sesudah pengumuman dividen. Pengumuman dividen tidak mengandung informasi untuk pada investor dalam membeli atau menjual saham.</p>
---	---------------------------	--

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

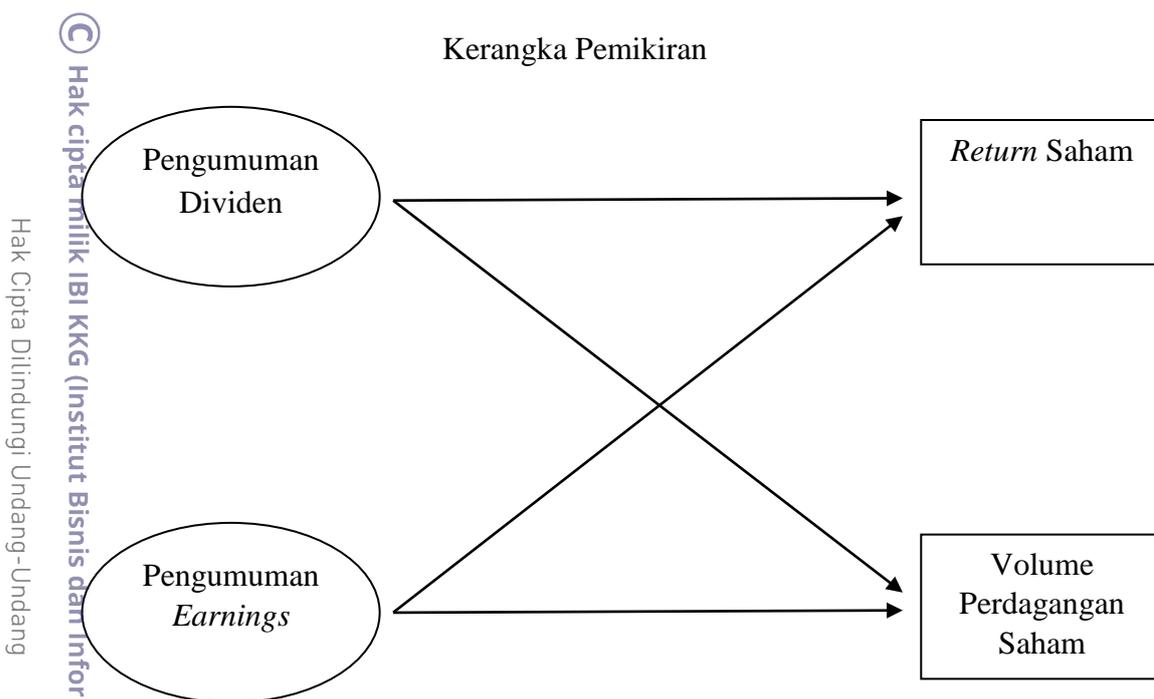
C. Kerangka Pemikiran

Pengujian ini dilakukan dengan maksud untuk melihat reaksi dari pengumuman dividen dan pengumuman *earning*. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan *return* dan aktivitas volume perdagangan saham.

Perusahaan melakukan pengumuman dividen dan pengumuman *earning* untuk memberikan informasi kepada investor sekaligus memberikan tanda positif maupun tanda negatif. Jika investor menganggap tanda ini positif maka *return* dan aktivitas volume perdagangan saham akan naik, dan sebaliknya jika investor menganggap tanda ini negatif maka *return* dan aktivitas volume perdagangan saham akan menurun.

1. Dilarang menyalin 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.

Gambar 2.1



Hipotesis Penelitian:

- Ho 1 :Tidak terdapat perbedaan tingkat *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen
- Ha 1 :Terdapat perbedaan tingkat *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen
- Ho 2 :Tidak terdapat perbedaan tingkat *volume* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen
- Ha 2 :Terdapat perbedaan tingkat *volume* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen
- Ho 3 :Tidak terdapat perbedaan tingkat *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *earning*
- Ha 3 :Terdapat perbedaan tingkat *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *earning*

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.



Ho 4 :Tidak terdapat perbedaan tingkat *volume* saham sebelum dan sesudah pengumuman *earning*

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Ha :Terdapat perbedaan tingkat *volume* saham sebelum dan sesudah pengumuman *earning*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.