

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Pasar modal merupakan sumber alternatif pembiayaan bagi perusahaan. Dengan adanya pasar modal, perusahaan yang membutuhkan dana dapat secara langsung mendapatkan dana dari investor berdasarkan pada kesuksesan suatu usaha di masa yang akan datang. Jika prospek suatu usaha menguntungkan maka kemungkinan investor akan bersedia menanamkan modal mereka. Keputusan investasi yang dibuat investor dapat dipengaruhi oleh resiko dan tingkat keuntungan dari investasi melalui suatu informasi. Dengan demikian keputusan investasi merupakan reaksi atas informasi yang mereka terima, Suratman (2003) dalam Retno (2004).

Sebelum mengambil keputusan investor akan menggunakan informasi yang telah disediakan oleh perusahaan emiten. Tiap-tiap informasi merupakan sinyal bagi pelaku pasar modal dan memberikan reaksi sesuai dengan persepsinya masing-masing. Salah satu informasi yang dapat diberikan perusahaan kepada publik adalah pengumuman dividen. Perusahaan Emiten menggunakan pengumuman dividen sebagai sinyal kepada pelaku pasar modal. Dengan meningkatkan dividen yang dibayar, perusahaan mencoba memberikan informasi bahwa perusahaan mempunyai prospek yang baik di masa yang akan datang. Sebaliknya jika perusahaan menurunkan dividen diangan perusahaan mempunyai prospek yang buruk di masa yang akan

Menurut Sri (2003), tujuan investor yang menginvestasikan dananya di pasar modal adalah untuk memperoleh imbalan atau pendapatan dari dana yang diinvestasikan. Investor menginvestasikan dananya pada suatu perusahaan bertujuan untuk memperoleh pendapatan yang berupa dividen atau *capital gain*. Dividen adalah pendapatan yang diperoleh setiap perioda selama saham masih dimiliki, sedangkan *capital gain* adalah pendapatan yang diperoleh karena harga jual saham lebih tinggi daripada harga belinya, pendapatan ini baru diperoleh jika saham dijual. Perusahaan yang sudah *go public* mempunyai kewajiban untuk memberikan informasi mengenai kinerjanya kepada investor dalam bentuk laporan keuangan dan pengumuman besarnya dividen yang dibayarkan.

Pengumuman perubahan dividen diharapkan menimbulkan reaksi harga saham, karena dengan adanya reaksi berarti pengumuman tersebut dianggap mempunyai kandungan informasi. Reaksi harga saham ditunjukkan dengan adanya perubahan harga saham yang bersangkutan. Reaksi harga saham dapat diukur dengan menggunakan *return* saham sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return*. Jika digunakan *abnormal return*, maka pengumuman perubahan dividen dikatakan mempunyai kandungan informasi bila memberikan *abnormal return* yang signifikan. Sebaliknya, pengumuman perubahan dividen dikatakan tidak mempunyai kandungan informasi bila tidak memberikan *abnormal return* yang signifikan.

Dengan demikian bahwa perilaku naik turunnya harga saham di pasar modal banyak dipengaruhi oleh harapan investor terhadap perusahaan.

perusahaan dimasa mendatang dengan melihat potensi saat ini, sehingga penulis tertarik untuk mengadakan penelitian kembali dengan judul **“ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN YANG MENINGKAT DAN MENURUN TERHADAP HARGA SAHAM”**.

B. Batasan Masalah Penelitian

1. Penelitian ini menggunakan perioda penelitian tahun 2002-2003.
2. Saham yang diteliti adalah saham perusahaan yang terdaftar di BEJ.
3. Penelitian ini merupakan *event study* dengan *event period* atau *event window* 11 hari bursa yaitu 5 hari sebelum pengumuman dividen, 1 hari saat pengumuman dividen dan 5 hari sesudah pengumuman dividen.
4. Tanggal yang dianggap sebagai *event* pengumuman (*announcement date*) dividen adalah tanggal pada saat perusahaan mengumumkan pembagian dividennya.

C. Rumusan Masalah Penelitian

Sesuai dengan latar belakang masalah yang telah diuraikan tersebut, maka permasalahan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen yang meningkat dari periode sebelumnya?

2. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen yang menurun dari perioda sebelumnya?
3. Apakah pengumuman pembayaran dividen yang meningkat dari tahun sebelumnya berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di BEJ?
4. Apakah pengumuman pembayaran dividen yang menurun dari tahun sebelumnya berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di BEJ?

D. Tujuan Penelitian

Tujuan yang diharapkan dapat tercapai dengan diadakannya penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen yang meningkat dari perioda sebelumnya.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen yang menurun dari perioda sebelumnya.
3. Untuk mengetahui apakah pengumuman pembayaran dividen yang meningkat dari tahun sebelumnya berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di BEJ.

4. Untuk mengetahui apakah pengumuman pembayaran dividen yang menurun dari tahun sebelumnya berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di BEJ.

E. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi:

1. Akademisi, yaitu dapat digunakan untuk mengembangkan riset di bidang akuntansi dan pasar modal.
2. Peneliti, yaitu dapat menambah wawasan mengenai pengaruh pengumuman dividen yang meningkat dan menurun terhadap harga saham serta penerapan teori yang berkaitan dengan kebijakan dividen dengan peristiwa yang terjadi di pasar modal.
3. Investor, yaitu dapat dijadikan petunjuk yang bermanfaat untuk melakukan penilaian atas prospek sebuah perusahaan.
4. Perusahaan, yaitu dapat dijadikan masukan dalam melakukan kebijakan yang berkaitan dengan pemberian dividen khususnya mengenai kebijakan dividen dan perubahan pembayaran dividen yang diharapkan dapat menjadi acuan mengenai kemampuan perusahaan di masa yang akan