

Pengumuman dividen serta dampaknya terhadap stock return dan future earning perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Jakarta

Immas Nurhayati, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=105726&lokasi=lokal>

Abstrak

Perkembangan pasar modal mendorong semakin pentingnya peranan informasi keuangan perusahaan yang go public di pasar modal. Agar para investor mengetahui bahwa perusahaan telah berupaya untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham, maka mereka memberi informasi tentang kinerja perusahaan dalam bentuk laporan keuangan dan pengumuman. Pengumuman ini dapat berupa informasi tentang besarnya dividen yang dibagikan dan laba perusahaan. Dan laporan keuangan tersebut para investor dapat menilai prospek perusahaan di masa yang akan datang. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi return saham pada hari sekitar pengumuman dividen serta pengaruhnya terhadap future earning.

Beberapa penelitian sebelumnya, Pettit (1972), menyimpulkan bahwa pasar bereaksi secara sangat dramatis terhadap pengumuman dividen terlepas apakah terdapat kenaikan atau penurunan. Swary (1980) menyimpulkan bahwa para pemegang saham perusahaan yang mengumumkan kenaikan dividen menyadari adanya rerata return abnormal yang positif selama 20 hari di sekitar tanggal pengumuman. Penelitian yang sama di Indonesia diantaranya dilakukan oleh Lestari (1998), Muslikh (1995), Karyono (2004), Purnomo (1997) dan Siahaan (2004) menyimpulkan bahwa pengumuman dividen belum sepenuhnya mempengaruhi dan menentukan harga saham.

Metodologi yang digunakan dalam penelitian ini adalah event study dengan menggunakan pendekatan market model dari CAPM. Pengujian serta analisis menggunakan program SPSS 10 untuk pada analisis non parametrik, anova serta t-test assuming unequal varians.

Berdasarkan hasil pengujian average abnormal return (AAR) dan kumulatif average abnormal return (CAAR) diketahui bahwa pasar modal di Indonesia belum dapat dikatakan sebagai pasar modal yang efisien dalam bentuk setengah kuat, mengingat rnasih adanya kebocoran informasi di mana adanya kenaikan dividen, telah diketahui investor beberapa hari sebelum pengumuman dividen. Uji beda rerata earning pada sampel yang mengumumkan perubahan dividen naik maupun dividen turun dengan sampel yang tidak melakukan perubahan, menunjukkan tidak adanya perbedaan yang signifikan. Selanjutnya analisis regresi pada hubungan antara perubahan DPS dengan EPS menunjukkan ada hubungan signifikan positif antara `perubahan dividen dengan perubahan earning pada satu tahun setelah pegumuman dividen. Sedangkan pada periode t, t-1 dan t+1 tidak menunjukkan adanya hubungan antara perubahan dividen dan peningkatan earning pada periode tersebut. Pada dividen turun, hubungan antara perubahan dividen dengan future earning change tidak menunjukkan adanya hubungan yang signifikan bail(pada periode sebelum pengumuman, current periode, periode satu tahun setelah perubahan dan periode dua tahun setelah perubahan dividen turun.

<hr><i>The increasing of financial market motivates the importance role of company finance information

which goes public in financial market. In order that investors know that company has coped to maximized the wealth of shareholder, they provide the information about company performance in the form of financial statement and announcement. This announcement can be in the form of information about dividend level and company income. Base on the financial statements, investors can evaluate the company prospect in the future. Purpose of this research is to know the reaction of stock return at the time of dividend announcement and its influences to future earning.

Some researches before, Pettit (1971), concludes that market reacts very dramatically in announcement of dividend. Swary (1980) conclude that the company shareholder who announce the increasing of the share realize the existence of return abnormal that is positive during 20 days around announcement date. The same researches in Indonesia accomplished by Lestari (1998), Muslikh (1995), Karyono (2004), Purnomo (1997) and Siahaan (2004) conclude that dividend announcement haven't fully affect and determine the stock price.

The applied methodology in this research is event study using the approach of assets financial from CAPM. Testing and analyzed of data using SPSS 10.0 for non parametric program, anova and t-test assuming unequal variants.

Testing using average abnormal return (AAR) and cumulative average abnormal return (CHAR), indicates that capital market in Indonesia isn't an efficient capital market on semi strong form because there are information leakage on several days before the announcement day. Testing of different average earning between sample that give dividend change and sample that doesn't give dividend change, show there aren't significantly different. Regression analysis of the relation between dividend per share (DPS) and future earning indicates that there are significant positive relation between dividend change and earning change on one year after the announcement day. In The case of dividend decrease, dividend change and future earning change doesn't indicate significant relation on the period before announcement day, current period, one year after announcement day and two years after announcement day.