

ABSTRAK

PERBEDAAN VARIABILITAS TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN DIVIDEN PERUSAHAAN LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh

DILLA DHAMASTUTI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar atas pengumuman perubahan dividen tunai terhadap variabilitas tingkat keuntungan saham. Reaksi pasar tersebut akan dengan variabilitas tingkat keuntungan saham. Penelitian ini termasuk jenis penelitian *event study* yang mengamati pengaruh dari suatu kejadian tertentu dan bersifat *cross sectional*, karena hanya mengambil sampel waktu dan kejadian pada suatu waktu tertentu. Populasi dalam penelitian adalah semua perusahaan *go public* yang mengumumkan dividen tahun 2007-2010. Sampel yang diambil adalah 6 perusahaan *go public* yang mengumumkan dividen meningkat dan 9 perusahaan dengan dividen yang turun. Sampel diambil dengan teknik *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan periode jendela 5 hari sebelum tanggal pengumuman dan 5 hari sesudah tanggal pengumuman dividen. Perhitungan dalam pengukuran variabel adalah dengan menghitung *Security Return Variability* (SRV) dan analisis data menggunakan uji normalitas (*One Sample Kolmogorov Smirnov*) dan uji beda (*Paired Sample t-test*). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) Tidak terdapat perbedaan *Security Return Variability* (SRV) pada hari-hari sebelum pengumuman dividen naik dengan hari-hari sesudah pengumuman dividen naik dan H₁ ditolak. Hasil *Paired Sample t-test* memperoleh nilai *t* hitung sebesar -0.078 ditolak pada taraf signifikansi 5%. Berdasarkan perhitungan statistik deskriptif ditunjukkan dengan nilai rata-rata SRV sesudah dividen naik (6.0483) hanya sedikit lebih tinggi dari pada SRV lima hari sebelum pengumuman dividen naik (5.9083). (2) Tidak terdapat perbedaan *Security Return Variability* (SRV) pada hari-hari sebelum pengumuman dividen turun dengan hari-hari sesudah pengumuman dividen turun dan H₂ ditolak. Hasil *Paired Sample t-test* memperoleh nilai *t* hitung sebesar 0.112 ditolak pada taraf signifikansi 5%. Berdasarkan perhitungan statistik deskriptif hasil pengujian untuk dividen turun ditunjukkan dengan nilai rata-rata SRV sesudah pengumuman dividen turun (4.1972) hanya sedikit lebih rendah daripada SRV pada hari-hari sebelum pengumuman dividen turun (4.2864).

Kata kunci: ***security return variability (SRV), dividen naik, dividen turun,***