

# PENGARUH PENGUMUMAN PERUBAHAN DIVIDEN TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM

**Skripsi**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi



Oleh:

Rosa Tri Widyastuti

NIM : 012114042

PROGRAM STUDI AKUNTANSI JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SANATA DHARMA  
YOGYAKARTA  
2006

**Skripsi**

**PENGARUH PENGUMUMAN PERUBAHAN DIVIDEN  
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM**

**Oleh:**

**Rosa Tri Widyastuti**

**NIM : 012114042**

**Teiah disetujui oleh:**

**Pembimbing I**

**Tanggal: 21 Juni 2006**



**Drs. Yusef Widya Karsana, M.Si., Akt.**

**Pembimbing II**

**Tanggal: 7 Agustus 2006**



**M. T. Ernawati, S.E., M.A.**

Skripsi

**PENGARUH PENGUMUMAN PERUBAHAN DIVIDEN  
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM**

Dipersiapkan dan ditulis oleh:

Rosa Tri Widyastuti

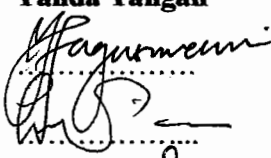
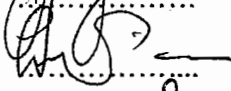
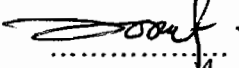

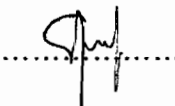
NIM : 012114042

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji

Pada tanggal 11 Oktober 2006

Dan dinyatakan memenuhi syarat

**Susunan Panitia Penguji**

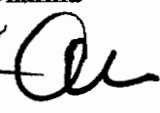
	<b>Nama Lengkap</b>	<b>Tanda Tangan</b>
Ketua	Dra. YFM Gien Agustinawansari, M.M., Akt	
Sekretaris	Lisia Apriani, S.E., M.Si., Akt.	
Anggota	Drs. Yusef Widya Karsana, M.Si., Akt.	
Anggota	M.T. Ernawati, S.E., M.A.	
Anggota	Drs. G. Anto Listianto, MSA., Akt	

Yogyakarta, 31 Oktober 2006

Fakultas Ekonomi

Universitas Sanata Dharma



  
Drs. Alex Kahu Lantum, M.S.

## **HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN**

*Gapailah langit, karena jika meleset pun, kau akan tetap  
berada diantara bintang-bintang*

*Hati yang gembira adalah obat yang manjur  
Tetapi hati yang patah mengeringkan tulang*

*(Amsal 17:22)*

*Orang yang tak berpengetahuan  
mendapat kebodohan,  
Tetapi orang yang bijak  
bermahkotakan pengetahuan.*

*(Amsal 14:18)*

*Aku bukan yang terbaik, tapi aku akan berusaha  
untuk jadi yang terbaik dalam hidupku*

***Dipersembahkan untuk:***

***Bapa dan Mama yang tercinta***

***Kakakku : Fransiska Eka Pramudianti***

***Antonius Dwi Hastomo***

***Adikku : Daniel Catur Nugroho***

***Birgita Panca Indriarini***

***Keponakanku: Caroline Kirana Putri Ariska***

***Cintaku : I Made Mandaragiri***

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa yang saya tulis ini tidak memuat karya atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam kutipan dan daftar pustaka, sebagaimana layaknya karya ilmiah.

Yogyakarta, 7 Agustus 2006

Penulis,

Rosa Tri Widyastuti

## **ABSTRAK**

### **PENGARUH PENGUMUMAN PERUBAHAN DIVIDEN TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM**

**ROSA TRI WIDYASTUTI**  
Universitas Sanata Dharma  
Yogyakarta  
2006

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengumuman perubahan dividen terhadap volume perdagangan saham. Jenis penelitian yang digunakan adalah studi kasus pada perusahaan di Bursa Efek Jakarta yang melakukan pengumuman dividen tunai pada tahun 2004.

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan pencatatan terhadap data yang sudah dipublikasikan oleh Bursa Efek Jakarta. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang mengumumkan dividen tunai pada tahun 2004. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis uji beda.

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan dari sampel sebanyak 41 perusahaan, menunjukkan bahwa pengumuman perubahan dividen tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham maka dapat dinilai bahwa pengumuman dividen pada tahun 2004 tidak memiliki kandungan informasi yang cukup yang menyebabkan terjadinya perbedaan penilaian investor untuk membuat keputusan.

## **ABSTRACT**

### **THE INFLUENCE OF DIVIDEND CHANGE ANNOUNCEMENT ON THE TRADING VOLUME ACTIVITY**

**ROSA TRI WIDYASTUTI**  
Sanata Dharma University  
Yogyakarta  
2006

This research aimed to know the influence of dividend change announcement to the trading volume activity. This was a case study companies listed at Jakarta Stock Exchange announcing the cash dividend on 2004.

The technigue of data gathering used in this fesearch was by recording the data that had been published by Jakarta Stock Exchange. This research sample was manufacture companies who announced the cash dividend on 2004. The technigue of the analysis was using differences test analysis.

Based on the data analysis from 41 companies as the sample, it was shown that the change of dividend announcement didn't influence the trading volume activity, it meant that the dividend announcement on 2004 did not have enough information to influence the investor to make decision.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Bapa di surga atas berkat, kasih dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : **“Pengaruh Pengumuman Perubahan Dividen terhadap Volume Perdagangan Saham”**.

Tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah guna memenuhi tugas dan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.

Penyusunan skripsi ini tidak luput dari bantuan beberapa pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Drs. Alex Kahu Lantum, M.S., sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.
2. Ir. Drs. Hansiadi Y.H., M.Si., Akt., sebagai Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Sanata Dharma.
3. Drs. Yusef Widya Karsana, M.Si., Akt., sebagai Dosen Pembimbing I yang telah penuh kesabaran dan kesungguhan untuk membantu, membimbing dan memberikan pengarahan dari awal sampai selesainya penyusunan skripsi ini.
4. M. T. Ernawati. S.E., M.A., sebagai Dosen Pembimbing II yang telah dengan sabar dan sungguh-sungguh memberikan bimbingan dan masukan sehingga penyusunan skripsi ini dapat selesai.



5. Bapa di surga, Tuhan Yesus Kristus, dan Bunda Maria yang selalu mendengarkan dan mengabulkan doa-doaku.
6. Bapa dan Mamaku atas doa, cinta, kasih sayang, perhatian, kesabaran dan motivasinya, sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
7. Kakaku Siska dan Andi serta adikku Danil dan Gita yang telah membantu dan memberikan doa dan semangat untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Sayangku Bli Made yang telah memberikan kasih sayang, doa, motivasi dan perhatiannya yang begitu besar serta yang selalu memberikan semangat untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Keponakanku de' Arlin yang selalu membuat aku tertawa dan tersenyum disaat aku sedang sedih dan stres.
10. Seluruh rekan-rekan Akuntansi angkatan 2001 khususnya kelas A.
11. Teman-temanku Anry, Feris, Lulu, Tita, Yany atas kebersamaan, motivasi dan doa-doanya.
12. Sahabat-sahabatku SMAN I Rangkasbitung Banten: Fika, Damai, dan Riska yang telah memberikan keceriaan, doa dan motivasi yang besar.
13. Teman seperjuanganku selama MPT, Yanti, Jeni, Vika, Aconk, Dono, Kobi, Kunto, Yoga, sigit.
14. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu dalam penulisan ini.

Penulis menyadari karena keterbatasan kemampuan maka penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis sangat

mengharapkan saran, kritik, dan masukan dari berbagai pihak yang bersifat membangun.

Harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan pemikiran bagi pembaca semua.

Yogyakarta, 7 Agustus 2006

Penulis

Rosa Tri Widyastuti



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	3
C. Batasan Masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian.....	4
E. Manfaat Penelitian.....	4
F. Sistematika Penelitian.....	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Pasar Modal.....	7
B. Jenis Pasar Modal.....	8
C. Manfaat Pasar Modal.....	8

D. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal	10
E. Dividen.....	12
F. Kebijakan Dividen.....	13
G. Aktivitas Volume Perdagangan Saham (TVA).....	15
H. Pengaruh Pengumuman Perubahan Dividen Terhadap TVA...	17
I. Hipotesis Penelitian.....	18
BAB III METODE PENELITIAN.....	19
A. Jenis Penelitian.....	19
B. Populasi dan Sampel.....	19
C. Pengambilan Sampel.....	19
D. Tempat dan Waktu Penelitian.....	20
E. Data yang Diperlukan.....	20
F. Metode Pengumpulan Data.....	21
G. Teknik Analisis Data.....	21
BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	25
A. Bursa Efek Jakarta.....	25
B. Data Perusahaan.....	27
BAB V ANALISIS DATA.....	50
A. Deskriptif Data.....	50
B. Analisis Data.....	61
C. Pembahasan.....	66
BAB VI PENUTUP.....	67
A. Kesimpulan.....	67

B. Keterbatasan Penelitian.....	67
C. Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA.....	69
LAMPIRAN.....	70

## DAFTAR TABEL

Tabel 1	Tanggal Pengumuman Dividen, dan Dividen Yang Dibagikan Pada Tahun 2003 dan 2004.....	51
Tabel 2	Pengumuman Dividen Tunai Pada Tahun 2004 (dividen yang mengalami kenaikan), dan Jumlah Saham yang Beredar.....	53
Tabel 3	Pengumuman Dividen Tunai Pada Tahun 2004 (dividen yang mengalami penurunan), dan Jumlah Saham yang Beredar.....	54
Tabel 4	Volume Perdagangan Saham Sebelum Pengumuman Dividen Pada Tahun 2004.....	55
Tabel 5	Volume Perdagangan Saham Setelah Pengumuman Dividen Pada Tahun 2004.....	57
Tabel 6	Volume Perdagangan Saham Sebelum Pengumuman Dividen Pada Tahun 2004.....	59
Tabel 7	Volume Perdagangan Saham Setelah Pengumuman Dividen Pada Tahun 2004.....	60
Tabel 8	Hasil Olahan Rata-rata TVA Sebelum dan Setelah Pengumuman Kenaikan Dividen.....	64
Tabel 9	Hasil Olahan Rata-rata TVA Sebelum dan Setelah Pengumuman Penurunan Dividen.....	64

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Masalah**

Pasar adalah tempat atau wadah yang menampung terjadinya transaksi jual-beli. Pasar modal merupakan tempat untuk memperjualbelikan instrumen keuangan atau sekuritas jangka panjang baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan pemerintah ataupun perusahaan swasta (Husnan, 1995:3).

Pasar modal merupakan suatu bidang usaha perdagangan surat-surat berharga seperti saham, sertifikat saham, dan obligasi. Dalam pengertian pasar modal, seperti dapat dilihat dalam prakteknya di negara-negara kapitalis, perdagangan efek sesungguhnya merupakan kegiatan perusahaan swasta. Motif utama terletak pada masalah kebutuhan modal bagi perusahaan yang ingin lebih meningkatkan usaha dengan menjual sahamnya pada para pemilik uang atau investor individual maupun investor institusi.

Pasar modal memiliki peran penting dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi suatu negara karena memiliki fungsi ekonomi dan fungsi keuangan (Husnan, 1994:3-4). Sebagai fungsi ekonomi, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang memiliki kelebihan dana (*lender*) kepada pihak yang membutuhkan dana (*borrower*). Dari fungsi ini pihak *lender* berharap untuk mendapat keuntungan (*return*) dari pemindahan dana tersebut. Sedangkan dengan tersedianya dana dari pihak luar ini, *borrower* memiliki

kemungkinan melakukan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari hasil operasi perusahaan. Sebagai fungsi keuangan, pasar modal menyediakan dana yang dipergunakan oleh pihak-pihak yang membutuhkan dana.

Keputusan investasi di pasar modal bagi para investor ditentukan oleh pengharapan mereka atas kesuksesan suatu usaha di masa yang akan datang. Para investor akan menyalurkan dananya dengan harapan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Dalam rangka untuk memperoleh gambaran mengenai resiko dan tingkat keuntungan dari investasinya, seorang investor membutuhkan informasi untuk keputusan investasi yang dilakukan investor.

Pengumuman dividen merupakan salah satu informasi yang akan direspon oleh pasar. Menurut Arifin, 1993 (dikutip oleh Farid&Nur, 1998), pengumuman dividen dan pengumuman laba pada periode sebelumnya adalah dua jenis pengumuman yang paling sering digunakan oleh para manajer untuk menginformasikan prestasi dan prospek perusahaan. Disamping itu, pengumuman dividen juga mengandung informasi yang penting dan berarti, yang mampu mempengaruhi pasar (Bhattacharya,1979. dikutip oleh Caecilia & Erni, 1998).

Ada beberapa daya tarik pasar modal. Pertama, pasar modal diharapkan dapat menjadi media pengumpulan dana selain media perbankan. Kedua, para investor mempunyai pilihan investasi sesuai dengan prefensi resiko yang mereka miliki. Ada beberapa hal yang menarik mengenai informasi yang dapat digunakan sebagai acuan untuk melakukan investasi. Salah satu informasi tersebut adalah mengenai kandungan informasi perubahan dividen. Menurut Lintner, 1956 (dikutip oleh Yan Arsyah1999), mengemukakan bahwa perusahaan hanya akan



menaikkan dividennya jika manajemen mempunyai keyakinan bahwa *earnings* secara permanent akan mengalami kenaikan.

Perubahan volume perdagangan saham di pasar modal menunjukkan aktivitas perdagangan di bursa dan mencerminkan keputusan investor. Holthausen dan Verrecchia, 1990 (dikutip oleh Ambar & Bambang, 1998) berpendapat bahwa suatu pengumuman yang tidak membawa informasi baru tidak akan mengubah kepercayaan investor, sehingga mereka tidak akan melakukan perdagangan. Kim dan Verrecchia, 1991 (dikutip oleh Ambar & Bambang, 1998) mendukung kesimpulan Holthausen dan Verrecchia (1990). Kim dan Verrecchia menyimpulkan bahwa volume perdagangan saham merupakan suatu fungsi peningkatan (*increasing function*) dari perubahan harga *absolut*, di mana harga merefleksikan tingkat informasi. Perdagangan saham dapat terjadi jika para investor mempunyai pendapat yang berbeda terhadap *private predisclosure information* yang mereka peroleh. Perbedaan dalam informasi baru berakibat pada perbedaan perubahan kepercayaan investor, yang mengakibatkan terjadinya perdagangan.

Berdasarkan uraian diatas, penulis tertarik untuk mendalami masalah tersebut, maka dalam penelitian ini penulis mengambil judul : **“Pengaruh Pengumuman Perubahan Dividen terhadap Volume Perdagangan Saham”**

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan masalah diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah: Apakah pengumuman perubahan dividen berpengaruh terhadap volume perdagangan saham?

## **C. Batasan Masalah**

Dalam penelitian ini hanya salah satu aspek yang akan diteliti untuk membatasi penelitian ini pada:

1. Pengaruh pengumuman perubahan dividen terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Jakarta. Pengumuman yang akan diteliti hanya meliputi dividen tunai, sedangkan dividen saham, dividen harta, dividen skrip, dan dividen likuidasi tidak dimasukkan.
2. Data yang diteliti adalah pada tahun 2004.

## **D. Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui apakah pengumuman perubahan dividen memiliki pengaruh terhadap volume perdagangan saham.

## **E. Manfaat Penelitian**

1. Bagi Penulis

Penelitian ini bagi penulis dapat bermanfaat untuk menambah wawasan, dan pengetahuan mengenai volume perdagangan saham serta dapat

mengetahui pengaruh pengumuman perubahan dividen terhadap volume perdagangan saham.

2. Bagi Universitas Sanata Dharma

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan studi bagi mahasiswa Universitas Sanata Dharma.

3. Bagi Pemegang Saham atau Pemodal

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

## **F. Sistematika Penulisan**

### **BAB I. PENDAHULUAN**

Dalam bab ini diuraikan latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penelitian.

### **BAB II. LANDASAN TEORI**

Dalam bab ini diuraikan teori-teori yang relevan, dan rumusan-rumusan untuk menganalisis data.

### **BAB III. METODOLOGI PENELITIAN**

Dalam bab ini diuraikan mengenai jenis penelitian, lokasi, subjek dan objek penelitian data yang dibutuhkan, teknik pengumpulan data dan teknik analisis data.

**BAB IV. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN**

Bab ini berisi tentang gambaran perusahaan yang mengumumkan dividen tunai.

**BAB V. ANALISIS DATA**

Bab ini akan menguraikan teknik analisis data dan hasil-hasil penelitian yang diperoleh dengan menggunakan teknik analisis data tersebut.

**BAB VI. PENUTUP**

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan, keterbatasan penelitian dan saran.

## BAB II

### LANDASAN TEORI

#### A. Pasar Modal

Secara formal pasar modal biasa didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan (sekuritas) jangka panjang yang biasa diperjualbelikan, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta (Husnan, 1994:3).

Berdasarkan Keputusan Presiden no 52 tahun 1976 tentang pasar modal Bab I Pasal 1, pasar modal adalah bursa efek seperti yang dimaksud dalam UU no 15 tahun 1952 (lembaran Negara tahun 1952 no. 67). Sesuai dengan undang-undang tersebut, pasar modal adalah bursa-bursa perdagangan di Indonesia yang didirikan untuk perdagangan uang dan efek. Bursa adalah gedung atau ruangan yang ditetapkan sebagai kantor dan tempat kegiatan perdagangan efek. Surat berharga yang dikategorikan sebagai efek adalah: saham, obligasi, serta surat bukti lainnya yang lazim dikenal sebagai efek.

Menurut Undang-Undang Republik Indonesia No 8 tahun 1965 pasal 1 angka 13 tentang pasar modal, pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkan, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

## B. Jenis Pasar Modal

Pada dasarnya pasar modal dibagi dalam empat jenis, yaitu:  
(Jogiyanto,1998:15)

- a. *Primary Market* atau pasar perdana, yaitu pasar modal tempat emiten atau perusahaan menjual pertama kali saham dan sekuritas lain sebelum sekuritas tersebut dicatatkan di Bursa Efek. Harga saham di pasar modal ini ditentukan oleh penjamin emisi (*underwriter*).
- b. *Secondary Market* atau pasar sekuritas adalah pasar modal dalam bentuk bursa efek yang memperjualbelikan saham dan sekuritas kepada umum, setelah masa penjualan di pasar perdana. Harga saham di pasar ini ditentukan oleh permintaan dan penawaran yang dipengaruhi berbagai faktor dari emiten maupun faktor di luar emiten.
- c. *Third Market* adalah pasar modal di mana saham dan sekuritas lainnya ditentukan dengan cara negosiasi antara investor dan dealer atau yang biasa disebut *over the counter market (OTC market)*.
- d. *Fouth Market* adalah pasar perdagangan saham antara investor atau antar pemegang saham tanpa melalui pialang atau perantara perdagangan efek.

## C. Manfaat Pasar Modal

Ada beberapa manfaat pasar modal yang dapat dirasakan baik oleh perusahaan penerbit sekuritas (emiten), pemodal (investor), pemerintah maupun lembaga penunjang pasar modal.

Manfaat pasar modal bagi emiten (Martono dan Harjito,2001:360), yaitu:

1. Jumlah dana yang dapat dihimpun bisa berjumlah besar.
2. Dana tersebut dapat diterima sekaligus pada saat pasar perdana selesai.
3. Solvabilitas perusahaan tinggi sehingga memperbaiki citra perusahaan.
4. Ketergantungan emiten terhadap bank menjadi kecil.
5. *Cash flow* hasil penjualan saham biasanya lebih besar dari harga nominal perusahaan.
6. Emisi saham cocok untuk membiayai perusahaan yang berisiko tinggi.
7. Tidak ada beban finansial yang tetap.
8. Jangka waktu penggunaan dana tidak terbatas.
9. Tidak dikaitkan dengan kekayaan sebagai jaminan tertentu.
10. Profesionalisme dalam manajemen meningkat.

Manfaat pasar modal bagi investor (Martono dan Harjito,2001:361), yaitu:

1. Nilai investasi berkembang mengikuti pertumbuhan ekonomi. Peningkatan ini tercermin pada meningkatnya harga saham yang menjadi *capital gain*.
2. Memperoleh dividen bagi yang memiliki saham dan mendapatkan bunga tetap atau bunga mengambang bagi yang memiliki obligasi.
3. Mempunyai hak suara dalam rapat umum pemegang saham (RUPS) bagi pemegang saham dan mempunyai hak suara dalam rapat umum pemegang obligasi (RUPO) bagi pemegang obligasi.
4. Dapat dengan mudah mengganti instrumen investasi.
5. Dapat sekaligus melakukan investasi dalam beberapa instrument, sehingga bisa mengurangi resiko.

#### D. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal

Dari uraian tentang pasar modal terlihat jelas bahwa pasar modal merupakan pertemuan *supply* dan *demand* akan dana jangka panjang yang *transferable*, karena itu keberhasilan pembentukan pasar modal dipengaruhi oleh *supply* dan *demand* tersebut. Secara rinci faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan pasar modal antara lain adalah: (Husnan,1996:8-11)

a. *Supply* Sekuritas

Faktor ini berarti cukup banyak perusahaan yang bersedia menerbitkan sekuritas di pasar modal.

b. *Demand* akan Sekuritas

Faktor ini berarti bahwa terdapat cukup banyak anggota masyarakat yang memiliki jumlah dana yang cukup besar untuk dipergunakan membeli sekuritas-sekuritas yang ditawarkan.

c. Kondisi Politik dan Ekonomi

Kondisi politik yang stabil akan ikut membantu pertumbuhan ekonomi yang pada akhirnya mempengaruhi *supply* dan *demand* sekuritas

d. Masalah Hukum dan Peraturan

Kebenaran informasi yang disediakan oleh perusahaan yang menerbitkan sekuritas menjadi sangat penting, disamping kecepatan dan kelengkapan informasi. Perantara yang melindungi pemodal dari informasi yang tidak benar dan menyesatkan menjadi mutlak diperlukan.



e. Peran Lembaga-lembaga Pendukung Pasar Modal

1. Badan Pengawasan Pasar Modal (BAPEPAM)

Lembaga ini merupakan lembaga yang dibentuk pemerintah untuk mengawasi pasar modal Indonesia.

2. Bursa Efek

Bursa efek merupakan lembaga yang menyelenggarakan kegiatan perdagangan sekuritas.

3. Akuntan Publik

Peran akuntan publik adalah memeriksa laporan keuangan dan menerbitkan pendapat terhadap laporan keuangan.

4. *Underwriter*

*Underwriter* merupakan perusahaan yang akan menjamin penjualan saham dari emiten atau perusahaan yang akan menerbitkan sekuritas dibursa.

5. Notaris

Jasa notaris dipergunakan untuk membuat berita acara rapat umum pemegang saham (RUPS) dan menyusun pernyataan keputusan-keputusan rapat umum pemegang saham (RUPS). Keputusan untuk menjual sekuritas ke pasar modal merupakan peristiwa yang penting dan perlu memperoleh persetujuan dari para pemegang saham.

#### 6. Konsultan Hukum

Konsultan hukum diperlukan jasanya agar jangan sampai perusahaan yang menerbitkan sekuritas di pasar modal ternyata terlibat persengketaan hukum dengan pihak lain.

#### 7. Lembaga *clearing*

Lembaga *clearing* merupakan lembaga yang bertugas menyimpan sekuritas-sekuritas yang diperdagangkan termasuk mengatur “ arus” sekuritas.

#### 8. Wali Amanat

Wali amanat dibutuhkan oleh investor untuk menilai obligasi yang diterbitkan oleh emiten.

### **E. Dividen**

Dividen merupakan sisa laba bersih perusahaan yang didistribusikan kepada pemegang saham atas persetujuan RUPS (Darmadji dan Fakhrudin,2001:127)

Jenis-jenis dividen (Kieso dan Weygandt,1995:358-366), adalah:

#### 1. Dividen Tunai

Dividen tunai adalah suatu kewajiban, dan karena pembayaran umumnya diperlukan segera, maka biasanya merupakan kewajiban lancar.

## 2. Dividen Harta

Dividen harta adalah hutang dividen dalam bentuk aktiva perusahaan selain tunai. Dividen harta dapat berupa barang dagang, real estate, atau investasi.

## 3. Dividen Skrip

Hutang dividen dalam bentuk skrip maksudnya adalah perusahaan tidak membayar dividen pada saat ini tetapi memilih membayarnya pada masa mendatang. Skrip yang diterbitkan kepada pemegang saham merupakan dividen, yang semata-mata merupakan bentuk khusus dari wesel bayar.

## 4. Dividen Likuidasi

Dividen likuidasi yaitu setiap dividen yang tidak didasarkan pada laba, yang berarti bahwa dividen ini merupakan pengembalian dari investasi pemegang saham dan bukan dari laba yang merupakan pengurangan modal disetor perusahaan.

## 5. Dividen Saham

Dividen saham adalah penerimaan dividen dalam bentuk saham dari perusahaan yang membagi dividen. Bagi pemegang saham, dividen seperti ini berarti penambahan jumlah lembar saham tanpa ada pengeluaran baru.

## **F. Kebijakan Dividen**

Kebijakan dividen (*dividend policy*) merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir tahun akan dibagikan kepada pemegang

saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang.

Jenis-jenis kebijakan dividen (Riyanto,1995:269), yaitu:

a. Kebijakan dividen yang stabil

Kebijakan dividen yang stabil yaitu jumlah dividen per lembar yang dibayarkan setiap tahunnya relatif tetap selama jangka waktu tertentu meskipun pendapatan per lembar saham per tahunnya berfluktuasi.

b. Kebijakan dividen dengan penetapan jumlah dividen minimal plus jumlah ekstra

Kebijakan ini menetapkan jumlah rupiah minimal untuk dividen per lembar saham setiap tahunnya.

c. Kebijakan dividen dengan penetapan dividen payout ratio yang konstan

Kebijakan dividen konstan berarti jumlah dividen per lembar saham yang dibagikan setiap tahunnya akan berfluktuasi sesuai perkembangan laba bersih yang diperoleh setiap tahunnya.

d. Kebijakan dividen yang fleksibel

Kebijakan dividen yang fleksibel yaitu menunjukkan besarnya dividen per lembar saham setiap tahunnya disesuaikan dengan posisi keuangan dan kebijakan keuangan.

Beberapa faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen (Riyanto,1995:267), yaitu:

a. Posisi likuiditas perusahaan, semakin kuat posisi likuiditasnya, semakin besar kemampuan untuk membayar dividen.

- b. Kebutuhan dana untuk membayar hutang yang berasal dari laba ditahan, berarti perusahaan harus menahan sebagian besar dari pendapatannya untuk keperluan sendiri, ini berarti bahwa hanya sebagian kecil saja dari pendapatan yang dapat dibayarkan sebagai dividen.
- c. Tingkat pertumbuhan perusahaan, makin cepat tingkat pertumbuhan suatu perusahaan, makin besar kebutuhan akan dana untuk membiayai pertumbuhan perusahaan tersebut.
- d. Pengawasan terhadap perusahaan oleh para pemegang saham.

#### **G. Aktivitas Volume Perdagangan Saham (*Trading Volume Activity*)**

Aktivitas volume perdagangan saham (*Trading Volume Activity*) adalah jumlah lembar saham tertentu yang diperjualbelikan di pasar saham dalam kurun waktu tertentu. Aktivitas volume perdagangan saham ini terjadi disebabkan adanya beberapa pihak yang melakukan proses transaksi di pasar modal. Di sini, pihak perusahaan adalah pihak yang mengeluarkan sejumlah saham yang ditawarkan kepada investor di pasar saham, sementara pihak investor yang akan membeli saham-saham tersebut dalam menginvestasikan dana yang mereka miliki. Tentunya di dalam menginvestasikan dananya tersebut, para investor sudah mempertimbangkan kebijakan-kebijakan dalam berinvestasi.

Aktivitas volume perdagangan saham yang dilakukan oleh pihak perusahaan dan pihak investor di pasar saham, tentu sangat berpengaruh terhadap kelangsungan kehidupan pasar modal itu sendiri. Hal ini dapat kita

lihat: Apabila pihak perusahaan telah memberikan *supply* sejumlah saham tertentu, namun tidak ada *demand* dari pihak para investor maka aktivitas volume perdagangan saham tidak akan terjadi, dan hal ini akan sangat berpengaruh terhadap kelangsungan kehidupan pasar modal.

Perhitungan aktivitas volume perdagangan saham (*trading volume activity*) dilakukan dengan membandingkan jumlah saham perusahaan yang diperdagangkan pada suatu periode tertentu dengan keseluruhan jumlah saham yang beredar dengan kurun waktu yang sama. Aktivitas volume perdagangan saham dapat dirumuskan sebagai berikut.

$$TVA = \frac{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada waktu } t}$$

#### **H. Pengaruh Pengumuman Perubahan Dividen terhadap Volume Perdagangan Saham**

Perubahan dividen merupakan salah satu informasi yang dapat digunakan sebagai acuan untuk melakukan keputusan investasi. Lintner, Gordon dan Bhattacharya, 1979 (dalam Jogiyanto, 1998:253) dalam teorinya *bird in the hand theory* menjelaskan bahwa investor menyukai dividen yang tinggi. Akan tetapi pada kenyataannya investor adalah berbeda-beda, dapat berupa investor individual ataupun investor institusi. Investor individual pun berbeda-beda dalam hal umur dan golongan kelas mereka. Perbedaan ini menyebabkan perbedaan preferensi mereka terhadap tingginya dividen. Investor yang penghasilannya hanya tergantung dari dividen mungkin akan menyukai dividen yang tinggi. Akan tetapi investor dengan penghasilan yang

sudah tinggi mungkin akan menyukai dividen yang rendah, karena jika mereka menerima dividen dan akan menginvestasikan kembali dividen ini, maka mereka harus mengeluarkan lagi biaya transaksi. Teori dividen berdasarkan kelas investor ini disebut dengan *clientele theory*.

Aktivitas volume perdagangan saham (*Trading Volume Activity*) terjadi disebabkan adanya beberapa pihak yang melakukan proses transaksi di pasar modal. Tentunya di dalam menginvestasikan dananya tersebut, para investor sudah mempertimbangkan kebijakan-kebijakan dalam berinvestasi. Aktivitas volume perdagangan saham yang dilakukan oleh pihak perusahaan dan pihak investor di pasar saham, tentu sangat berpengaruh terhadap kelangsungan kehidupan pasar modal itu sendiri. Hal ini dapat kita lihat : Dengan adanya perubahan dividen yang dilihat dari pengumuman pembagian dividen dibandingkan dengan dividen sebelumnya maka menyebabkan perubahan permintaan dan penawaran saham. Setelah adanya perubahan permintaan dan penawaran maka menyebabkan adanya perubahan transaksi jual beli yang akan menyebabkan terjadinya perubahan *Trading Volume Activity* (TVA) dan hal ini akan sangat berpengaruh terhadap kelangsungan kehidupan pasar modal. Dengan contoh, apabila pihak perusahaan telah memberikan *supply* sejumlah saham tertentu, namun tidak ada perubahan *demand* dari pihak para investor maka aktivitas volume perdagangan saham tidak berubah.

Penelitian yang dilakukan oleh Maria Sumiyati pada periode tahun 1998 – 2000 terhadap 10 perusahaan financial yang *listing* di Bursa Efek

Jakarta, hasilnya menunjukkan bahwa perubahan dividen mempunyai pengaruh yang positif terhadap *future earnings* (Maria Sumiyati, 1997:57). Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Yohanes terhadap 20 perusahaan manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Jakarta, hasilnya menunjukkan bahwa pengumuman dividen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham (Yohanes, 1997:52).

### I. Hipotesis penelitian

Hipotesis adalah suatu anggapan atau pendapat yang diterima secara tentatif (*a tentative statement*) untuk menjelaskan suatu fakta atau yang dipakai sebagai dasar bagi suatu penelitian (Boedijoewono, 2001: 203). Berdasarkan uraian tentang hubungan antara pengumuman dividen dengan volume perdagangan saham (TVA), maka hipotesis yang digunakan adalah sebagai berikut:

- Ho : Tidak terdapat perbedaan volume perdagangan saham (TVA) antara sebelum pengumuman perubahan dividen dan setelah pengumuman perubahan dividen.
- Hi : Ada perbedaan volume perdagangan saham (TVA) antara sebelum pengumuman perubahan dividen dan setelah pengumuman perubahan dividen.



### **BAB III**

#### **METODOLOGI PENELITIAN**

##### **A. Jenis Penelitian**

Jenis penelitian yang dilakukan oleh penulis adalah studi empiris, yaitu penelitian tentang objek tertentu dari populasi sehingga kesimpulan dari hasil penelitian hanya berlaku pada objek yang diteliti. Studi empiris dilakukan pada perusahaan manufaktur yang *listing* dan yang melakukan pengumuman dividen di Bursa Efek Jakarta.

##### **B. Populasi dan Sampel**

Populasi adalah jumlah keseluruhan dari objek penelitian yang karakteristiknya hendak diduga. Dalam penelitian ini, yang dimaksud dengan populasi adalah perusahaan manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004.

Sampel merupakan himpunan objek pengamatan yang dipilih dari populasi yang karakteristiknya akan diselidiki dan dianggap dapat mewakili keseluruhan populasi. Sampel dari populasi didasarkan pada kriteria perusahaan manufaktur yang *listing* di PT Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004 dan yang mengumumkan dividen tunai serta yang mengalami perubahan dividen.

### **C. Pengambilan sampel**

Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu. Dari data yang diperoleh, terdapat 41 perusahaan manufaktur yang mengumumkan dividen tunai selama tahun 2004 yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Kriteria perusahaan yang akan diteliti yaitu perusahaan manufaktur yang mengumumkan dividen tunai selama tahun 2004 yang mengalami kenaikan atau penurunan dividen, dibandingkan tahun 2003. Jika perusahaan tidak memberikan dividen, maka dianggap nilai dividennya nol.

### **D. Tempat dan Waktu penelitian**

#### 1. Tempat penelitian

Penelitian akan dilakukan di pojok-pojok BEJ Fakultas Ekonomi Atma Jaya Yogyakarta.

#### 2. Waktu penelitian

Penelitian akan dilakukan pada tahun 2004.

### **E. Data yang Diperlukan**

- a. Daftar perusahaan yang mengumumkan dividen tahun 2003 dan 2004
- b. Data jumlah saham yang beredar untuk perusahaan yang menjadi sampel selama tahun 2004.
- c. Data jumlah saham yang diperdagangkan untuk perusahaan yang menjadi sampel tahun 2004.



## 2. Menghitung volume perdagangan saham

Menghitung aktivitas volume perdagangan saham  $i$  pada hari  $t$  (Ambar dan Bambang, 1998)

$$TVA = \frac{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada hari } t}{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada hari } t}$$

## 3. Menghitung rata-rata aktivitas volume perdagangan untuk tiap-tiap sampel sebelum pengumuman dan setelah pengumuman

$$\bar{X}_A = \frac{\sum X_A}{n} \qquad \bar{X}_B = \frac{\sum X_B}{n}$$

Dimana:

$\bar{X}_A$  = Rata-rata TVA sebelum adanya pengumuman perubahan dividen

$\bar{X}_B$  = Rata-rata TVA setelah adanya pengumuman perubahan dividen

$X_A$  = TVA sebelum ada pengumuman perubahan dividen

$X_B$  = TVA setelah ada pengumuman perubahan dividen

$n$  = Jumlah saham

## 4. Menghitung standar deviasi rata-rata aktivitas volume perdagangan sebelum dan setelah pengumuman

$$\sigma_A = \sqrt{\frac{\sum_{t=-5}^{t=-1} (X_A - \bar{X}_A)^2}{n-1}}$$

$$\sigma_B = \sqrt{\frac{\sum_{t=+5}^{t=+1} (X_B - \bar{X}_B)^2}{n-1}}$$

Dimana :

$\sigma_A$  = Standar deviasi TVA sebelum ada pengumuman perubahan dividen

$\sigma_B$  = Standar deviasi TVA setelah ada pengumuman perubahan dividen

$X_A$  = TVA sebelum ada pengumuman perubahan dividen

$X_B$  = TVA setelah ada pengumuman perubahan dividen

$\bar{X}_A$  = Rata-rata TVA sebelum ada pengumuman perubahan dividen

$\bar{X}_B$  = Rata-rata TVA setelah ada pengumuman perubahan dividen

$n$  = Jumlah saham

## 5. Pengujian hipotesis

### a. Merumuskan hipotesis

Ho :  $\overline{TVA}_{sebelum} = \overline{TVA}_{setelah}$  rata-rata TVA sebelum pengumuman perubahan dividen sama dengan rata-rata TVA setelah pengumuman perubahan dividen, sehingga pengumuman perubahan dividen tidak berpengaruh terhadap aktivitas volume perdagangan saham.

Hi :  $\overline{TVA}_{sebelum} \neq \overline{TVA}_{setelah}$  rata-rata TVA sebelum pengumuman perubahan dividen tidak sama dengan rata-rata TVA setelah pengumuman perubahan dividen, sehingga pengumuman perubahan dividen kemungkinan berpengaruh terhadap aktivitas volume perdagangan saham.

### b. Menentukan level signifikan ( $\alpha$ ) sebesar 5%, artinya tingkat probabilitas terjadinya kesalahan sebesar 5% untuk mendukung atau menolak hipotesis dan tingkat keyakinan membuat keputusan yang benar adalah 95%.

### c. Menentukan kriteria pengujian hipotesis

Kriteria pengujian hipotesis adalah sebagai berikut:

Jika :  $-t_{\text{tabel}} \leq t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$  : maka  $H_0$  tidak bisa ditolak

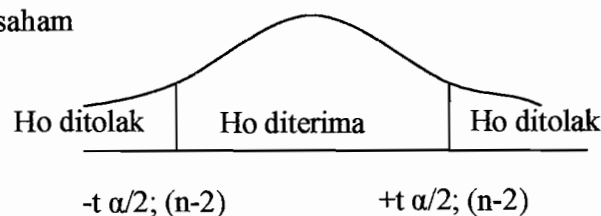
Jika :  $t_{\text{hitung}} < -t_{\text{tabel}}$  atau  $t_{\text{hitung}} > t_{\text{tabel}}$  : maka  $H_0$  ditolak

d. Menghitung  $t_{\text{hitung}}$

$$t = \frac{\bar{X}_B - \bar{X}_A}{\sqrt{\frac{\sigma_B^2}{n} + \frac{\sigma_A^2}{n}}}$$

e. Dengan menggunakan pengujian dua sisi pada level signifikan 5% dan *degree of freedom* sebesar  $n-2$  maka hasil dapat disimpulkan sebagai berikut:

- 1) Apabila  $t_{\text{hitung}}$  terletak diantara  $+t_{\alpha/2; (n-2)}$  dan  $-t_{\alpha/2; (n-2)}$  maka  $H_0$  tidak bisa ditolak atau diterima, maka TVA sebelum pengumuman perubahan dividen sama dengan TVA setelah pengumuman perubahan dividen. Berarti pengumuman perubahan dividen tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.
- 2) Apabila  $t_{\text{hitung}}$  lebih kecil dari  $-t_{\alpha/2; (n-2)}$  atau  $t_{\text{hitung}}$  lebih besar dari  $+t_{\alpha/2; (n-2)}$  maka  $H_0$  ditolak, maka TVA sebelum pengumuman perubahan dividen tidak sama dengan TVA setelah pengumuman perubahan dividen. Berarti pengumuman perubahan dividen kemungkinan berpengaruh terhadap volume perdagangan saham



## BAB IV

### GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN



#### A. Bursa Efek Jakarta

##### 1. Sejarah PT Bursa Efek Jakarta

Pada 13 Juli 1992. Bursa Efek Jakarta (BEJ) diswastakan dan mulai menjalankan pasar saham di Indonesia, sebuah awal pertumbuhan baru setelah terhenti sejak didirikan pada awal abad ke-19. pada tahun 1912, dengan bantuan pemerintah kolonial Belanda, bursa efek pertama di Indonesia didirikan di Batavia, pusat pemerintahan kolonial Belanda yang dikenal sebagai Jakarta saat ini.

Bursa Batavia sempat ditutup selama periode Perang Dunia Pertama dan kemudian dibuka lagi pada 1925. Selain bursa Batavia, pemerintahan kolonial juga mengoperasikan bursa parallel di Surabaya dan Semarang. Namun kegiatan bursa saham ini dihentikan lagi ketika terjadi pendudukan oleh tentara Jepang di Batavia. Pada 1952, tujuh tahun setelah Indonesia memproklamasikan kemerdekaan, bursa saham dibuka lagi di Jakarta dengan memperdagangkan saham dan obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan-perusahaan Belanda sebelum Perang Dunia. Kegiatan bursa saham kemudian berhenti lagi ketika pemerintahan meluncurkan program nasionalisasi pada tahun 1956.

Tidak sampai tahun 1977, bursa saham kembali dibuka dan ditandatangani oleh Badan Pelaksana Pasar Modal (BAPEPAM), institusi baru

dibawah Departemen Keuangan. Kegiatan perdagangan dan kapitalisasi pasar saham pun mulai meningkat seiring dengan perkembangan pasar finansial dan sektor swasta puncak perkembangannya pada tahun 1990. Pada tahun 1991, bursa saham diswastanisasi menjadi PT Bursa Efek Jakarta dan menjadi salah satu bursa saham yang dinamis di Asia. Swastanisasi bursa saham menjadi PT Bursa Efek Jakarta (BEJ) ini mengakibatkan berakhirnya fungsi BAPEPAM menjadi Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM).

Tahun 1995 adalah tahun BEJ memasuki babak baru. Pada 22 Mei 1995, BEJ meluncurkan *Jakarta Automated Trading System* (JATS), sebuah sistem perdagangan otomatis yang menggantikan sistem perdagangan manual. Sistem baru ini dapat memfasilitasi perdagangan saham dengan frekuensi yang lebih besar dan lebih menjamin kegiatan pasar yang fair dan transparan dibanding sistem perdagangan manual.

Pada Juli 2000, BEJ menerapkan perdagangan tanpa warkat (*Scriptless Trading*) dengan tujuan untuk meningkatkan likuiditas pasar dan menghindarkan peristiwa saham hilang dan pemalsuan saham, dan juga untuk mempercepat proses penyelesaian transaksi.

Tahun 2002, BEJ juga mulai menerapkan perdagangan jarak jauh (*Remote Trading*) sebagai upaya meningkatkan akses pasar, efisiensi pasar, kecepatan dan frekuensi perdagangan.



## B. Data Perusahaan

Berikut ini data perusahaan mengenai nama perusahaan manufaktur, kode saham, bidang bisnis, susunan pemegang saham ([www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)):

### 1. ANDHI CHANDRA AUTOMITIVE PRODUCTS Tbk

Kode Saham	: ACAP
Berdiri	: 26 Januari 1976
No. NPWP	: 1.308872.9-041
Klasifikasi	: Otomotif dan komponennya
Status	: Company Listing
Alamat	: Wisma ADR Jl. Pluit Raya I No 1 Jakarta
Nomor Telepon	: (021) 661-0033
Susunan Komisaris:	
Komisaris Utama	: Suryadi
Komisaris	: Marco P. Sumampouw Djojo Hartono Rudy Dharma Radion Wikanto Njotowidjojo
Susunan Direktur:	
Direktur Utama	: Eddy Hartono
Direktur	: Handi Hidajat Suwardi Ang Andri Pribadi
Susunan Pemegang Saham	: Selamat Sempurna Tbk, PT 65%

### 2. AQUA GOLDEN MISSISSI Tbk

Kode Saham	: AQUA
Berdiri	: 23 Febuari 1973
No. NPWP	: 1.001.922.2-054
Klasifikasi	: Makanan dan minuman
Status	: Company Listing
Alamat	: Kawasan Industry Pulogadung Jl. Pulo Lentut No. 3 Jakarta
Nomor Telepon	: (021) 4712989, 4603070
Susunan Komisaris:	
Komisaris Utama	: Lisa Tirto Utomo
Komisaris	: Janto Utomo R. Soekardi

Susunan Direktur:  
 Direktur Utama : Willy Sidharta  
 Direktur : John Abdi  
 Tanty Irawati  
 Susunan Pemegang Saham : PT Tirta Investama 90%

### 3. ARONA BINASEJATI Tbk

Kode Saham : ARTI  
 Berdiri : 13 Maret 1993  
 No NPWP :  
 Klasifikasi : Kayu dan pengolahannya  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Jl. Raya Narogong Km. 16,5  
 Cileungsi Bogor  
 Nomor Telepon : (0221) 823 4567  
 Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : Chaidi The  
 Komisaris : Chen I Hung  
 Chen Meng Chin  
 Irwan Amran  
 Susunan Direktur:  
 Direktur Utama : Chang Yen Pao  
 Direktur : Ng Suminah  
 Susunan Pemegang Saham : Marco Polo Ajr (RPNS) 15,18 %  
 PT. Askrimdo 7,65 %  
 PT. Indowan Investama Group 27,21 %  
 PT. Suprasurya Denawan Sek 20,41 %

### 4. ASAHIMAS FLAT GLASS Tbk

Kode Saham : AMFG  
 Berdiri : 07 Oktober 1971  
 No NPWP : 1.000.161.8-054  
 Klasifikasi : Keramik, porcelin dan kaca  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Jl. Ancol IX/5 Ancol Barat  
 Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 6904041, 6907434 (Direct)  
 Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : Tan Siong Kie  
 Komisaris : Keita Shikii  
 Toshihiko Kobay Asi  
 Margono Djojsumarto

Tan Pei Ling

Susunan Direktur:

Direktur Utama : Kenzo Moriyama

Direktur : Susanto

Yasuyuki Kitayaka

Samuel Rumbajan

Takashi Nomura

Prasetyo Aji

Bambang Susilo

Sadayoshi Shinotsuka

Sanae Takeda

Jun Donomae

Susunan Pemegang Saham : Asahi Glass Co., LTD 43,85 %

PT. Rodamas 40,62 %

#### 5. ASTRA OTOPARTS Tbk

Kode Saham : AUTO

Berdiri : 20 September

No. NPWP : 1.345.243.8-043

Klasifikasi : Otomotif dan komponennya

Status : Company Listing

Alamat : Jl. Raya Pegangsaan Dua Km. 2,2

Kelapa Gading

Jakarta

Nomor Telepon : (021) 4603550, 4607025

Susunan Komisaris:

Komisaris Utama : Tossin Himawan

Komisaris : John Stuart Anderson Slack

Prijono Sugiarto

Muhammad Chatib Basri

Anugerah Pekerti

Susunan Direktur:

Direktur Utama : Budi Setiawan Pranoto

Direktur : Gunardi Hadi Atmodjo

Suryadji Soelistyo

Mochamad Koeswono

Gustay Afdhol Husein

Susunan Pemegang Saham : PT. Astra Internasional Tbk 84,91 %

#### 6. ASTRA INTERNASIONAL Tbk

Kode Saham : ASII

Berdiri : 20 Febuari 1957

No. NPWP : 1.302.584.6-054  
 Klasifikasi : Otomotif dan komponennya  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Gedung AMDI  
           : Jl. Gaya Motor Raya No. 8 Sunter  
           : Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 6522-555  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Budhi Setiadharna  
     Komisaris : Benjamin Arman S  
                 : Anthony John Liddell N  
                 : Adam Phillip Charles Keswick  
                 : Brian Richard Keelan  
                 : Neville Barry Venter  
                 : Motonobu Takemoto  
                 : Patric Moris Alexander  
                 : Djunaedi Hardisumarto  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Michael Dharmawan R  
     Direktur : Tossin Himawan  
               : Maruli Gultom  
               : Johnny Darmawan Danusasmita  
               : Simon John Mawson  
               : Gunawan Geniusahardja  
               : Prijono Sugiarto  
 Susunan Pemegang Saham : Jardine Cycle & Carriage Limit 50,09 %  
                               : JP Morgan Chase Bank US Resident 5,02 %

#### 7. BERLINA Tbk

Kode Saham : BRNA  
 Berdiri : 18 Agustus 1969  
 No. NPWP : 1.132.923.2-054  
 Klasifikasi : Plastik dan kemasan  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Pandaan Km 3  
           : Pandaan – Pasuruan Jawa timur  
 Nomor Telepon : (031) 3550021  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Lisjanto T.B  
     Komisaris : Mardi Henko Sutanto  
                 : H. Mohammad Noer  
                 : Tjipto Suryanto  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Antonius H. Komala

Direktur : Lukman Sidharta  
 Jahja Sugeng Mandjani W  
 Klara Alan  
 Susunan Pemegang Saham : Atmadja Tjiptobiantoro 12,83 %  
 PT Dwi Satrya Utama 51,42 %  
 Lisianto Tjiptobiantoro 10,51 %

#### 8. BETONJAYA MANUNGGAL Tbk

Kode Saham : BTON  
 Berdiri : 27 Febuari 1995  
 No. NPWP : 1.568.644.7-602  
 Klasifikasi : Trading, investment, dan services-wholesale  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Jl. Raya Krikilan No. 434 Km. 28  
 Kec. Driyorejo Gresik  
 Jawa Timur  
 Nomor Telepon : (031) 7490598  
 Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : Gwie Gunato Gunawan  
 Komisaris : Drs. Bambang Hariadi Ak.  
 Susunan Direktur:  
 Direktur Utama : Gwie Gunadi Gunawan  
 Direktur : Jenny Tanujaya  
 Andy Soesanto  
 Susunan Pemegang Saham : Heng Il Gwak 54,31 %  
 Jenny Tanujaya 9,58 %  
 Tetsuro Okano 16,67 %  
 Yan Chee Kiong 8,89 %

#### 9. BRISTOL-MYERS SQUIBB INDO Tbk

Kode Saham : SQBI  
 Berdiri : 08 Juli 1976  
 No. NPWP : 1.001.695.4-054  
 Klasifikasi : Farmasi  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Tamra Center Lt. 10  
 Jl. Jend. Sudirman Kav 24  
 Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 5206727, 5206729  
 Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : Mark Christopher Trudeau  
 Komisaris : Kabir Kumar Nath

Susunan Direktur: Sunarto Prawirosujanto  
 Direktur Utama : C. L. Johannes Jozef Stijnen  
 Direktur : Rudy F.B. Mantik  
 Francois P. Perret  
 Elizabrt Toribio Marasigan  
 Susunan Pemegang Saham : 345 Park Corporation 71,84 %  
 Linson Investments Limited 26,13

#### 10. CAHAYA KALBAR Tbk

Kode Saham : CEKA  
 Berdiri : 03 Febuari 1968  
 No. NPWP : 1.110.511.1-054  
 Klasifikasi : Makanan dan minuman  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Jl. Raya Pluit Selatan Blok S/6  
 Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 6691746  
 Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : Ir. Hardy Sunarcia  
 Komisaris : Martua Sitorus  
 Soedjiman  
 Susunan Direktur:  
 Direktur Utama : Hendri Saksti  
 Direktur : Thomas Tomy Muksim  
 Darius Na  
 Matthew John Morgenroth  
 Susunan Pemegang Saham : Tradesound investment Limited 61,71 %  
 UBS Ag, Singapore – USB Equities 5,02 %

#### 11. CITRA TUBINSO Tbk

Kode Saham : CTBN  
 Berdiri : 23 Agustus 1983  
 No. NPWP : 1.258.311.8-054  
 Klasifikasi : Lain-lain yang belum terklasifikasikan  
 Status : Company Listing  
 Alamat : K. I. Kabil Indonesia Estate  
 Jl. Hang Kasturi Km 4 Kabil  
 Batam Riau  
 Nomor Telepon : (0778)711121-23  
 Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : Suyitno Patmosukismo

Komisaris : Ingenieur Iiham Akbar Habibie  
Sri Muwardjo Simardji

Susunan Direktur:  
Direktur Utama : Kris Taenar Wiluan  
Direktur : Adam paul Brunet  
Hedy Wiluan  
Hermawan Hermanto  
Frankie Setiadi

Susunan Pemegang Saham : Cgmi 2 Client Segregated Secs 5 %  
PT Citra Agramasinti Nusantara 27 %  
Sumitomo Metal Industries LTD 5 %  
Vallourec & Mannesmann Tubes 25 %

## 12. COLORPARK INDONESIA Tbk

Kode Saham : CLPI  
Berdiri : 15 September 1998  
No. NPWP : 1.061.759.5-052  
Klasifikasi : Basic industry and chemicals metal  
Status : Company Listing  
Alamat : Jl. Cideng Barat No. 15 Jakarta  
Nomor Telepon : (021) 592-0986

Susunan Komisaris:  
Komisaris Utama : Winardi Pranatajaya  
Komisaris : Tjia Hwie Thin  
Johannes Susilo

Susunan Direktur:  
Direktur Utama : Santoso Jiemy  
Direktur : Yohanes Halim  
Basil Garry Crichton  
Harris Pranatajaya

Susunan Pemegang Saham : PT. Bukit Jaya Semesta 58 %  
Crendwell Pte, LTD 25 %

## 13. DELTA DJAKARTA Tbk

Kode Saham : DLTA  
Berdiri : 15 Juni 1970  
No. NPWP : 1.000.190.7-054  
Klasifikasi : Makanan dan minuman  
Status : Company Listing  
Alamat : Jl. Inspeksi Tarum Barat Desa Setiadharma  
Kec. Tambun Bekasi Timur  
Nomor Telepon : (021) 8822520

Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : TB. M. Rais  
 Komisaris : Minerva Lourdes B. Bibonia  
 Jaendar Segala  
 Faustino F. Galang  
 Mario M. Aguas

Susunan Direktur:  
 Direktur Utama : Manuel M. Moreno  
 Direktur : Eddie Priyono  
 Willy Agung Adipradhana  
 Minico Cruz Regela

Susunan Pemegang Saham : Pemerintah Daerah DKI Jakarta 23 %  
 San Miguel Malaysia 58 %

#### 14. DYNAPLAST Tbk

Kode Saham : DYNA  
 Berdiri : 16 November 1959  
 No. NPWP : 1.313.078.6-054  
 Klasifikasi : Plastik dan kemasan  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Dynaplast Twr. Lt 9  
 Jl. MH. Thamrin No 1 Lipo Village Karawaci  
 Tangerang

Nomor Telepon : (021) 5461114

Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : Soebekti Hambali  
 Komisaris : Santoso Symkoputro, MBA  
 Sri Urip  
 Robert Wiryono, MBA

Susunan Direktur:  
 Direktur Utama : Tirtadjaja Hambali  
 Direktur : Tomy Ariyanto  
 Gunawan Tjokro, MBA

Susunan Pemegang Saham : PT. Ciptadana Sekuritas 6 %  
 HSBC-Fund Services Clients A/C 38 %  
 Panca Graha Sentosa 13 %

#### 15. EKADHARMA TAPE INDUSTRY Tbk

Kode Saham : EKAD  
 Berdiri : 27 November 1981  
 No. NPWP : 1.260.179.4-054  
 Klasifikasi : Plastik dan kemasan



Status : Company Listing  
 Alamat : Kedoya Blok Plaza Blok DD/71  
 Jl. Panjang Kedoya Jakarta Barat  
 Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 581-3058  
 Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : J. A. Sereh  
 Komisaris : Rudi K. Leodardi  
 Ronny Kusuma Moentoro  
 Susunan Direktur:  
 Direktur Utama : Judi Widjaja Leonardi  
 Direktur : Christian Tedjawidjaja  
 Lie Phing  
 Susunan Pemegang Saham : -

#### 16. FISINDO KUSUMA SEJAHTERA Tbk

Kode Saham : FISH  
 Berdiri : 27 Juni 1992  
 No. NPWP : -  
 Klasifikasi : Basic industry and chemicals – animal feed  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Jl. Suryo Pranoto No. 11G  
 Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 348-31888  
 Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : Lenny Yohanda Kartadinata  
 Komisaris : Zainal Sumali  
 Susunan Direktur:  
 Direktur Utama : Siswanto Atmadja  
 Direktur : Tjong Heriyanto  
 Yundi Lowana  
 Susunan Pemegang Saham : PT. Caturkartika Perdana 10,42 %  
 PT. Era Investama Cemerlang 72,92 %

#### 17. H.M. SAMPURNA Tbk

Kode Saham : HMSP  
 Berdiri : 19 Oktober 1963  
 No. NPWP : 1.108.205.4-054  
 Klasifikasi : Rokok  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Jl. Rungkut Industri Raya 18  
 Surabaya



### 19. INTAN WIJAYA INTERNASIONAL Tbk

Kode Saham : INCI  
 Berdiri : 14 November 1981  
 No. NPWP : 1.209.235.9-054  
 Klasifikasi : Kimia  
 Status : Company Listing  
 Alamat : WISMA IWI, LT. 5  
           Jl. Perjuangan Jalur Lambat  
           Tomang Tol, Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 5308637  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Tamzil Tanmizi  
     Komisaris : Marzuki Tanmizi  
                   Recsonlye Sitorus  
                   I Nyoman Sudjana  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Tarzan Tanmizi  
     Direktur : Johanna Tandio  
               Ong Triyono  
 Susunan Pemegang Saham : Marzuki Tanmizi 8,29 %  
                               Robert Tanmizi 8,93 %  
                               Syamsinar Ngaisah 20,8 %  
                               Tarzan Tanmizi 9,62 %

### 20. KAGEO IGAR JAYA Tbk

Kode Saham : IGAR  
 Berdiri : 30 Oktober 1975  
 No. NPWP : 1.000.642.7-054  
 Klasifikasi : Plastik & Kemasan  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Jl. Sultan Agung Km. 28,5 Bekasi 17133  
 Nomor Telepon : (021) 8840241, 4604262, 4602768  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Santoso Oen  
     Komisaris : Johanes Setijono  
                   Soekaryo  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Hadi Tanumiharja  
     Direktur : Pre Agusta Siswantoro  
               Kuntoro W. Nurtanio  
 Susunan Pemegang Saham : PT Kalbe Farma 63,1 %

**21. KALBE FARMA Tbk**

Kode Saham : KLBF  
 Berdiri : 10 September 1966  
 No. NPWP : 1.001.836.4-054  
 Klasifikasi : Farmasi  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Kawasan Industri Delta Silicon  
           Jl. MH. Thamrin Blok A3-1 Lipo Cikarang  
           Bekasi  
 Nomor Telepon : (021) 899 07337,88907333  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Boenjamin Setiawan  
     Komisaris : Rustiyan Oen  
                 Nina Gunawan  
                 Slamet Soesilo  
                 J.B. Sumarlin  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Johannes Setijono  
     Direktur : Vidjongtius  
               Santoso Oen  
               Herman Widjaja  
               Irawati Setiady  
               Johanes Berchaman Apik Ibrahim  
               Gracy Indriani  
 Susunan Pemegang Saham : PT Bina Arta Charisma 8,98 %  
                               PT Diptanala Bahana 8,8 %  
                               PT Gira Sole Prima 9,58 %  
                               PT Ladang Ira Panen 8,8 %  
                               PT Lucasta Murni Cemerlang 8,91 %  
                               PT Santa Seha Sanadi 9,09 %

**22. KIMIA FARMA Tbk**

Kode Saham : KAEF  
 Berdiri : 16 Agustus 1971  
 No. NPWP : 1.001.627.7-051  
 Klasifikasi : Makanan dan Minuman  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Jalan Veteran No.9, Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 345 7708  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Agus Muhamad, Drs. MAcc  
     Komisaris : Azrul Azwar  
                 Effendi Rangkuti, SH.

Susunan Direktur:  
 Direktur Utama : Gunawan Pranoto  
 Direktur : Sofiaman Tamizi  
 M. Syamsul Arifin  
 Warsito Triatmodjo  
 Handoyo AS  
 Susunan Pemegang Saham : Negara Republik Indonesia 90,03 %

### 23. LION METAL WORKS Tbk

Kode Saham : LION  
 Berdiri : 16 Agustus 1972  
 No. NPWP : 1.000.538.7-054  
 Klasifikasi : Logam dan Sejenisnya  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Jl. Raya Bekasi Km. 24,5 Cakung  
 Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 4600779, 4600784  
 Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : Cheng Yong Kwang  
 Komisaris : Lee Whay Keong  
 Joseph Tjandradjaja  
 Susunan Direktur:  
 Direktur Utama : Cheng Yong Kwang  
 Direktur : Lim Tai Pong  
 Krisant Sophiaan  
 Lawer Soepandi  
 Susunan Pemegang Saham : Capitalvent Sdn BHD 28 %  
 Lion Holdins (PTE) LTD 28 %

### 24. MANDOM INDONESIA Tbk

Kode Saham : TCID  
 Berdiri : 05 November 1969  
 No. NPWP : 1.000.614.6-092.000  
 Klasifikasi : Kosmetik dan Barang Keperluan RT  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Jl. Yos Sudarso, Jakarta By Pass  
 Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 6510061  
 Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : Wilson Suryadi Sutan  
 Komisaris : Motonobu Nisimura  
 Harjono Lie

Utomo  
Dulawi Wirahadi

Susunan Direktur:  
 Direktur Utama : Mitsuhiro Yamashita  
 Direktur : Atsushi Kida  
 Yoshihiro Tsuchitani  
 Sudirman Lee  
 Naoya Koizumi  
 Jasman  
 Katsuya Sogo  
 Sastra Wijaya  
 Soeharto

Susunan Pemegang Saham : Mandom CORP 60 %  
 PT Asia Jaya Paramita 11 %  
 PT The Cityfactory 6 %

### 25. MAYORA INDAH Tbk

Kode Saham : MYOR  
 Berdiri : 17 Febuari 1977  
 No. NPWP : 1.146.631.5-054  
 Klasifikasi : Makanan dan Minuman  
 Status : Company Listing  
 Alamat : JL. Tomang Raya No. 21-23  
 Jakarta

Nomor Telepon : (021) 5663037, 6191499, 5655311

Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : Jogi Hendra Atmadja  
 Komisaris : Hendrawan Atmadja  
 Agustian Widjanarko

Susunan Direktur:  
 Direktur Utama : Gunawan Atmadja  
 Direktur : Hermawan Lesmana  
 Andre Sukendra  
 Ongkie Tedjasurja

Susunan Pemegang Saham : Unita Branindo 32,93 %

### 26. MERCK Tbk

Kode Saham : MERK  
 Berdiri : 14 Oktober 1970  
 No. NPWP : 1.002.148.3-054  
 Klasifikasi : Farmasi  
 Status : Company Listing

Alamat : Jl. T.B Simatupang Pasar Rebo  
 Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 8400081, 87791415  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Prof. Dr. Jan Sombroek  
     Komisaris : Christophe Paul Pierre Fernand Hubert  
                     Parulian Simanjuntak  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Rudlof Gerhard Stock  
     Direktur : Walter Galinat  
                     Ralf Annasentz  
                     Dra. Elly Megawati Asali  
                     Guy Bacher  
 Susunan Pemegang Saham : Merck Holding GMBH 74 %

### 27. MULTI BINTANG INDONESIA Tbk

Kode Saham : MLBI  
 Berdiri : 03 Juni 1929  
 No. NPWP : 1.002.228.3-054  
 Klasifikasi : Makanan dan Minuman  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Jl. Daan Mogot Km.19 Tangerang  
                     Banten  
 Nomor Telepon : (021) 6190108, 5450750, 5450742  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Cosmas Batubara  
     Komisaris : Bobby Henry Noya  
                     Siep Hiemstra  
                     Theodore Permadi Rachmat  
                     Sri Hartina Urip S.  
                     Subarto Zaini  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Michiel Egeler  
     Direktur : Bambang Britono  
                     Herman Van De Bergh  
                     Lodewijk Herman  
                     BastianLockefeer  
 Susunan Pemegang Saham : Heineken Internasional BV 75 %

### 28. PAN BROTHERS Tbk

Kode Saham : PBRX  
 Berdiri : 21 Agustus 1980

No. NPWP : 01.136.073.2-054  
 Klasifikasi : Tekstil dan Garmen  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Gedung Graha Kencana Suite 9-A  
           : Jl. Raya Perjuangan 88  
           : Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 53660838, 53660755  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Bambang Setijo  
     Komisaris : Hartono Setyo  
               : Budi Santoso  
               : Tio Liong Khoeng  
               : Budhi Hartono  
               : Djoko Susanto  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Lee Wan Ju  
     Direktur : Kuo Yu Hsiang (Harry Kuo)  
               : Anne Patricia Sutanto  
               : Fung Kin Yuen  
 Susunan Pemegang Saham : PT. Dwidana Sakti Sekurindo 11,72 %  
                           : Hsui Ruei Hsing 6,74 %  
                           : PT. Trisetijo Manunggal Utama 5,04 %  
                           : PT. Intiniaga Usahamakmur 21 %  
                           : Yudiharto Salim 5,14 %

#### 29. PRIMA ALLOY STEEL Tbk

Kode Saham : PRAS  
 Berdiri : 20 Febuari 1984  
 No. NPWP : 1.233.305.0-054  
 Klasifikasi : Otomotif dan Komponennya  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Jalan Muncul Kecamatan gedangan  
           : Sidoarjo  
 Nomor Telepon : (031) 8537088 , 5257734  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Johanes Susilo, MBA  
     Komisaris : Ratnawati Sasongko  
               : Ari Nugraha  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Djoko Soetrisno  
     Direktur : Agus Santo Manahan  
               : Kesuma Tjandra  
               : Herry Bertus, MBA  
 Susunan Pemegang Saham : PT. Enmaru Internasional 45,24 %



Ratnawati Sasongko 5,91 %  
 Venice Enterprises Holding LTD 35,37 %

### 30. SARI HUSADA Tbk

Kode Saham : SHDA  
 Berdiri : 11 Januari 1901  
 No. NPWP : 1.140.508.1-054  
 Klasifikasi : Makanan dan Minuman  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Jl. Kusumanegara No.173 Tromol Pos 37.  
 Yogyakarta  
 Nomor Telepon : (0274) 512990(H), 514396, 510957  
 Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : Gerrit Keyaerts  
 Komisaris : Ajay Puri  
 Niraj Mehra  
 Chris Britton  
 Mardjono Reksodiputro  
 Marzuki Usman  
 Susunan Direktur:  
 Direktur Utama : Budi Satria Isman  
 Direktur : M. Agus Samsuddin  
 Alain Comel  
 Jenny Go  
 Rachmat Suhappy  
 Setyanto  
 Susunan Pemegang Saham : Nutricia Internasional B.V, 93,52 %  
 PT Sari Husada Tbk 5,15 %

### 31. SELAMAT SEMPURNA Tbk

Kode Saham : SMSM  
 Berdiri : 19 Januari 1976  
 No. NPWP : 1.300.160.7-054  
 Klasifikasi : Otomotif dan Komponennya  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Wisma ADR  
 Jl Pluit Selatan No. 1A  
 Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 6610033, 6690244  
 Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : Darsuki Gani  
 Komisaris : Johan Kurniawan

Josep Pulo  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Eddy Hartono  
     Direktur : Royanto Jonathan  
                     Surja Hartono  
                     Ang Andri Pribadi  
 Susunan Pemegang Saham : PT Adrindo Intiperkasa 68 %

### 32. SEMEN GRESIK Tbk

Kode Saham : SMGR  
 Berdiri : 25 Maret 1953  
 No. NPWP : 01.001.631.9-612.000  
 Klasifikasi : Semen  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Gd. Utama Semen Gresik  
           Jl. Veteran Gresik  
           Surabaya  
 Nomor Telepon : (031)3981732,1745, (0356)322122,500  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Agus Tjahjana  
     Komisaris : Janette Virata Sevilla  
                     Purwaka  
                     Muhammad Nuh  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Cholil Hasan  
     Direktur : Paul Eugene Gallardo Serrano  
                     Suharto  
                     Chabib Bahari  
 Susunan Pemegang Saham : Cemex Asia Holdings 25,53 %  
                                   Pemerintah RI 51,01 %

### 33. SEPATU BATA Tbk

Kode Saham : BATA  
 Berdiri : 15 Oktober 1931  
 No. NPWP : 1.000.075.0-054  
 Klasifikasi : Alas Kaki  
 Status : Company Listing  
 Alamat : JL. TMP Kalibata Jakarta 12740  
 Nomor Telepon : (021) 7992008  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Alberto Errico  
     Komisaris : Rino Rizzo

Michael Graham Voisey Middelto  
Sri Hartina Urip S  
Marwoto Hadi Soesastro

Susunan Direktur:  
Direktur Utama : Laurence George Longford  
Direktur : Luis Carlos Vasquez Salazar  
Ibnu Baskoro  
Anita Riau N. Gunawan  
Yudhi Komarudin  
Dean Bradley Turner

Susunan Pemegang Saham : HSBC-FUND SERVICES CLIENTS A/C 500  
5,29 %  
Lagfin (NEDERLAND) B.V 65 %  
Northern Investment Company 7%  
SSB-XCC6-ABERDEEN NEW DAWN  
INVESTMENT TRUST PLC-214460 6,2 %

#### 34. SIANTAR TOP Tbk

Kode Saham : STTP  
Berdiri : 12 Mei 1987  
No. NPWP : 1.480.208.3-054  
Klasifikasi : Makanan dan Minuman  
Status : Company Listing  
Alamat : Jl. Tambak Sawah No. 21-23 Waru Sidoardjo  
Jawa Timur

Nomor Telepon : (031) 8667382

Susunan Komisaris:  
Komisaris Utama : Agus Susanto  
Komisaris : Hariono Adi. IR. MBA

Susunan Direktur:  
Direktur Utama : Shindo Sumidomo  
Direktur : Pitoyo  
Armin

Susunan Pemegang Saham : PT Kim Eng Securitis 5,74 %  
PT Shindo Tiara Tunggal 60,39 %  
Shindo Sumidomo 6,28 %

#### 35. SORINI CORPORATION Tbk

Kode Saham : SOBI  
Berdiri : 07 Febuari 1983  
No. NPWP : 1.211.173.8-054

Klasifikasi : Kimia  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Wisma AKR Lt. 7-8 Jl. Panjang  
 Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 5311111, 5311555, 5311110  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Soegiarto A.  
     Komisaris : Airlangga  
                     Ngurah Gede  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Haryanto Adikoesomo  
     Direktur : Wandy Wanto  
                     Daud Kustedjo  
                     Jimmy Tandyo  
 Susunan Pemegang Saham : PT. Garama Pancamurni 5 %  
                                     PT. Aneka Kimia Raya Tbk 58 %

### 36. SUCACO Tbk

Kode Saham : SCCO  
 Berdiri : 09 November 1970  
 No. NPWP : 1.000.889.4-054  
 Klasifikasi : Kabel  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Gd. Bank Bali Bintaro Lt. 3  
             Jl. MH. Thamri Blok BI No.1 Bintaro Jaya  
             Tangerang  
 Nomor Telepon : (021) 745 4545, 745 8888  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Erwin Suryo Raharjo  
     Komisaris : Prasasto Sudyamiko  
                     Dr. Ir. N.D. Adnyana  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Elly Soepono  
     Direktur : Nicidenus M Trisnadi  
                     Robert Tanto  
                     Teddy Rutiadi  
 Susunan Pemegang Saham : PT. Moda Sukma 29,67 %  
                                     PT. Tutulan Sukma 25,78 %  
                                     The Furukawa Electric Co.,LTD  
                                     11,81 %

### 37. SUGI SAMAPERSADA Tbk

Kode Saham : SUGI  
 Berdiri : 26 Maret 2002  
 No. NPWP : 1.352.188.5-043  
 Klasifikasi : Otomotif dan Komponennya  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Jl. Raya Cakung - Cilincing No. 95, Komp  
           Pemadam  
           Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 440-8664  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Herman Afif kusuma  
     Komisaris : Jan Supriata  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Handojo Prawiro  
     Direktur : Gatot Sanjoto Rahardjo  
 Susunan Pemegang Saham : PT Graha Samapersada 67,98 %  
                                   PT Indo Samapersada 6,18 %  
                                   PT Suprasurya Danawan Sekuritas 10,38 %

### 38. TEMPO SCAN PASIFIC Tbk

Kode Saham : TSPC  
 Berdiri : 20 Mei 1970  
 No. NPWP : 1.000.781.3-054  
 Klasifikasi : Farmasi  
 Status : Company Listing  
 Alamat : GEDUNG BINA MULIA II, Lt.5  
           JL.H.R. Rasuna Said Kav. 11  
           Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 5201858  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Dian Paramita Tamzil  
     Komisaris : Indrawan Rooshoroe  
                   Wisnu Katim  
                   Olga A. A. Wijaya  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Handojo S Muljadi  
     Direktur : Paroehoem H. Nasution  
               Chandra Intan Tanidjojo  
               Dewi Murni Sukahar  
               Dondi Sapto Margono  
               Diana Wirawan  
 Susunan Pemegang Saham : Bogamulia Nagadi 66,33 %

### 39. TIRTA MAHAKAM PLYWOOD Tbk

Kode Saham : TIRT  
 Berdiri : 22 April 1982  
 No. NPWP : -  
 Klasifikasi : Kayu dan Pengolahannya  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Gd. Bank Panin Lt. 5  
           Jl. Jend. Sudirman Senayan Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 5735057  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Lim Haryanto Wijaya Sarwono  
     Komisaris : Hii Yii Chiong  
                   Liem Hok Seng  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Lim Gunawan Hariyanto  
     Direktur : Irwan Santoso  
               Lim Gunardi Hariyanto  
               Johannes Tanuwijaya  
               Hii Yik Hiung  
 Susunan Pemegang Saham : Crossback Ventures LTD, 5,03 %  
                               Eton Asset Management LTD, 28,32%  
                               PT Harita Jayaraya 25,22 %  
                               PT Harita Kencana Securities 21 %  
                               PT Kim Eng Securities 15,13 %

### 40. TRIAS SENTOSA Tbk

Kode Saham : TRST  
 Berdiri : 23 November 1979  
 No. NPWP : 1.001.105.4-054  
 Klasifikasi : Plastik & Kemasan  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Hayam Wuruk Plaza Tower Lt.15-C,D,E  
           Jl. Hayam Wuruk 108 Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 6598852, 6598855, 8533125  
 Susunan Komisaris:  
     Komisaris Utama : Basroni Rizal  
     Komisaris : Dahryl Irxan  
                   Sugiono Wiyono  
                   Johanes Susilo  
 Susunan Direktur:  
     Direktur Utama : Kindarto Kohar  
     Direktur : YM Budiono  
               Budi Purbowo

Susunan Pemegang Saham : Yamin Chandra  
 : Coastlies Global LTD 5 %  
 : Kopanca Linggabuana 10 %  
 : PT Adilaksa Manunggal 11 %  
 : Rejo Sari Bumi 7 %  
 : South Common Agents 5 %  
 : PT Sucorinvest Central Gani 8 %

#### 41. UNILEVER Tbk

Kode Saham : UNVR  
 Berdiri : 05 Desember 1933  
 No. NPWP : 1.001.701.0-054  
 Klasifikasi : Kosmetik dan Barang Keperluan RT  
 Status : Company Listing  
 Alamat : Graha Unilever  
 Jl.Jend. Gatot Subroto Kav.15 Jakarta  
 Nomor Telepon : (021) 5262112  
 Susunan Komisaris:  
 Komisaris Utama : Louis Willem Gunning  
 Komisaris : Robby Djohan  
 Kuntoro Mangkusubroto  
 Cyrillus Harinowo  
 Susunan Direktur:  
 Direktur Utama : Maurits Daniel Rudolf Lalisang  
 Direktur : Muhamad Saleh  
 Surya Dharma Mandala  
 Desmond Gerads Dempsey  
 Josef Bataona  
 Laercio de Holanda Cardoso Junior  
 Andreas Rompis  
 Susunan Pemegang Saham : Mavibel (MAATSCHAPPIJ VOOR)  
 88,99

## BAB V

### ANALISIS DATA

#### A. Deskripsi Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data perusahaan manufaktur yang mengumumkan dividen tunai pada tahun 2004 di Bursa Efek Jakarta dan waktu pengamatan diambil selama 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman dividen. Dalam penelitian ini diperoleh 41 perusahaan manufaktur yang mengumumkan dividen tunai selama tahun 2004. Kriteria perusahaan yang akan diteliti yaitu perusahaan manufaktur yang mengumumkan dividen tunai selama tahun 2004 yang mengalami kenaikan dan penurunan dividen. Berikut ini merupakan data perusahaan mengenai nama perusahaan, tanggal pengumuman dividen tunai, jumlah saham yang diperdagangkan dan jumlah saham yang beredar.





**Tabel 1**

Tanggal Pengumuman Dividen, dan Dividen Yang Dibagikan Pada Tahun 2003 dan 2004

No	Kode	Tgl Pengumuman	Dividen 2003	Tgl Pengumuman	Dividen 2004	Keterangan
1	ACAP	9 Mei 2003	Rp 12.5	27 April 2004	Rp 25	Naik
2	AQUA	30 April 2003	Rp 860	28 Mei 2004	Rp 800	Turun
3	ARTI	Tidak Ada	Tidak Ada	17 Oktober 2004	Rp 0.7	Naik
4	AMFG	2 Juni 2003	Rp 70	22 Juni 2004	Rp 80	Naik
5	AUTO	2 Mei 2003	Rp 85	23 April 2004	Rp 50	Turun
6	ASII	5 November 2003	Rp 50	28 Mei 2004	Rp 170	Naik
7	BRNA	12 Agustus 2003	Rp 200	6 Agustus 2004	Rp 50	Turun
8	BTON	Tidak Ada	Tidak Ada	30 Juni 2004	Rp 5	Naik
9	SQBI	25 Juni 2003	Rp 145	6 Juli 2004	Rp 2615	Naik
10	CEKA	Tidak Ada	Tidak Ada	22 Juni 2004	Rp 3	Naik
11	CTBN	Tidak Ada	Tidak Ada	13 Juli 2004	Rp 270	Naik
12	CLPI	1 Juli 2003	Rp 8.5	18 Juni 2004	Rp 485	Naik
13	DLTA	5 Juni 2003	Rp 400	17 Juni 2004	Rp 350	Turun
14	DYNA	5 Juni 2003	Rp 60	1 Juli 2004	Rp 75	Naik
15	EKAD	9 Juni 2003	Rp 75	28 Juni 2004	Rp 10	Turun
16	FISH	Tidak Ada	Tidak Ada	9 Juli 2004	Rp 2	Naik
17	HMSP	18 Maret 2003	Rp 50	27 April 2004	Rp 120	Naik
18	INDR	Tidak ada	Tidak Ada	6 Juli 2004	Rp 16	Naik
19	INCI	19 Juni 2003	Rp10	18 Juni 2004	Rp 0.55	Turun
20	KLBF	5 Agustus 2003	Rp 2	28 Juli 2004	Rp 1	Turun
21	IGAR	26 Juni 2003	Rp 3	18 Juni 2004	Rp 5	Naik
22	KAEF	2 Juli 2003	Rp 1.9126	19 Mei 2004	Rp 3	Naik
23	LION	9 Juni 2003	Rp 70	21 Mei 2004	Rp 90	Naik
24	TCID	28 April 2003	Rp 150	20 April 2004	Rp 165	Naik
25	MYOR	19 Juni 2003	Rp 20	22 Juni 2004	Rp 22	Naik
26	MERK	24 Januari 2003	Rp 300	14 April 2004	Rp 1400	Naik
27	MLBI	17 Juni 2003	Rp 3097	10 Juni 2004	Rp 3342	Naik
28	PBRX	2 Juli 2003	Rp 15	2 Juni 2004	Rp 5	Turun
29	PRAS	Tidak Ada	Tidak Ada	10 Juni 2004	Rp 10	Naik

30	SHDA	13 Mei 2003	Rp375	29 Juni 2004	Rp 1100	Naik
31	SMSM	9 Mei 2003	Rp 150	27 April 2004	Rp 35	Turun
32	SMGR	22 Mei 2003	Rp 115.03	6 Juli 2004	Rp 174.68	Naik
33	BATA	7 November 2003	Rp 900	26 Mei 2004	Rp 600	Turun
34	STTP	Tidak Ada	Tidak Ada	6 Juni 2004	Rp 8.5	Naik
35	SOBI	Tidak Ada	Tidak Ada	9 Juni 2004	Rp 25	Naik
36	SCCO	24 Juni 2003	Rp 50	4 Juni 2004	Rp 35	Turun
37	SUGI	27 Juni 2003	Rp 0.56	30 Juni 2004	Rp 0.64	Naik
38	TSPC	16 Juni 2003	Rp 400	2 Juli 2004	Rp 250	Turun
39	TIRT	17 Juni 2003	Rp 4.5	1 Juli 2004	Rp 2.5	Turun
40	TRST	Tidak Ada	Tidak Ada	2 Juni 2004	Rp 10	Naik
41	UNVR	24 Januari 2003	Rp 400	26 Januari 2004	Rp 50	Turun

Sumber : JSX Statistic Tahun 2003 dan 2004, diolah kembali.

**Tabel 2**

Tanggal pengumuman dividen tunai pada tahun 2004 (dividen yang mengalami kenaikan), dan jumlah saham yang beredar (dalam satuan lembar).

No	Nama Perusahaan	Kode	Tanggal Pengumuman	Saham yang Beredar
1	Andhi Chandra Aotomotive Tbk	ACAP	27 April 2004	804.000.000
2	Arona Bina Sejati Tbk	ARTI	17 Oktober 2004	196.000.000
3	Asahimas Flat Glass Tbk	AMFG	22 Juni 2004	434.000.000
4	Astra Internasional Tbk	ASII	28 Mei 2004	4.048.355.314
5	Betonjaya Manunggal Tbk	BTON	30 Juni 2004	180.000.000
6	Bristol Myers Sguibbindo Tbk	SQBI	6 Juli 2004	972
7	Cahaya Kalbar Tbk	CEKA	22 Juni 2004	297.500.000
8	Citra Tubindo Tbk	CTBN	13 Juli 2004	80.000.000
9	Colorpark Indonesia Tbk	CLPI	18 Juni 2004	306.307.000
10	Dynaplast Tbk	DYNA	1 Juli 2004	307.141.440
11	Fishindo Kusuma Sejahtera Tbk	FISH	9 Juli 2004	480.000.000
12	H.M. Sampurna Tbk	HMSP	27 April 2004	4.500.000.000
13	Indorama Syntetics Tbk	INDR	6 Juli 2004	654.351.707
14	Kageo Igar Jaya Tbk	IGAR	18 Juni 2004	1.050.000.000
15	Kimia Farma Tbk	KAEF	19 Mei 2004	5.554.000.000
16	Lion Metal Work Tbk	LION	21 Mei 2004	52.016.000
17	Mandom Indonesia Tbk	TCID	20 April 2004	156.000.000
18	Mayora Indah Tbk	MYOR	22 Juni 2004	766.584.000
19	Merck Tbk	MERK	14 April 2004	22.400.000
20	Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	10 Juni 2004	21.070.000
21	Prima Alloy Steel Tbk	PRAS	10 Juni 2004	117.600.000
22	Sari Husada Tbk	SHDA	29 Juni 2004	189.152.433
23	Semen Gresik Tbk	SMGR	6 Juli 2004	593.152.000
24	Siantar Top Tbk	STTP	6 Juni 2004	1.310.000.000
25	Sorini Corporation Tbk	SOBI	9 Juni 2004	180.000.000
26	Sugi Samapersada Tbk	SUGI	30 Juni 2004	4043537.500
27	Trias Sentosa Tbk	TRST	2 Juni 2004	2.808.000.000

Sumber : JSX Statistic Tahun 2004, diolah kembali.

**Tabel 3**

Tanggal pengumuman dividen tunai pada tahun 2004 (dividen yang mengalami penurunan), dan jumlah saham yang beredar (dalam satuan lembar).

No	Nama Perusahaan	Kode	Tanggal Pengumuman	Saham yang Beredar
1.	Aqua Golden Mississi Tbk	AQUA	28 Mei 2004	13.162.473
2.	Astra Auto Parts Tbk	AUTO	23 April 2004	757.372.280
3.	Berlina Tbk	BRNA	6 Agustus 2004	69.000.000
4.	Delta Djakarta Tbk	DLTA	17 Juni 2004	16.013.181
5.	Ekadharma Tape Industry Tbk	EKAD	28 Juni 2004	223.608.000
6.	Intan Wijaya Internasional Tbk	INCI	18 Juni 2004	168.666.667
7.	Kalbe Farma Tbk	KLBF	28 Juli 2004	8.121.600.000
8.	Pan Brothers Tbk	PBRX	2 Juni 2004	384.000.000
9.	Selamat Sempurna Tbk	SMSM	27 April 2004	1.298.668.800
10.	Sepatu Bata Tbk	BATA	26 Mei 2004	13.000.000
11.	Sucaco Tbk	SCCO	4 Juni 2004	205.583.400
12.	Tempo Scan Pasific Tbk	TSPC	2 Juli 2004	450.000.000
13.	Tirta Mahakam Tbk	TIRT	1 Juli 2004	780.000.000
14.	Unilever Tbk	UNVR	26 Januari 2004	7.630.000.000

Sumber : JSX Statistic Tahun 2004, diolah kembali.

**Tabel 4**

Jumlah Lembar Saham yang Diperdagangkan Sebelum Pengumuman Dividen

Pada Tahun 2004 (dalam satuan lembar)

No	KODE	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	H=0
1.	ACAP	1000	0	0	0	0	60.000
2.	ARTI	35.500	81.500	57.500	57.500	801.000	0
3.	AMFG	162.500	0	4000	5000	6000	123.500
4.	ASII	12.417.000	3.148.000	7.385.5000	7.932.000	6.166.000	2.644.500
5.	BTON	0	0	0	0	0	0
6.	SQBI	0	0	0	0	0	0
7.	CEKA	74.000	0	51.500	25.000	50.500	132.500
8.	CTBN	0	0	0	0	0	0
9.	CLPI	0	169.000	0	0	0	0
10.	DYNA	50.000	87.500	0	522.500	230.000	40.000
11.	FISH	0	0	0	0	0	0
12.	HMSP	10.611.000	10.128.500	17.322.500	6.693.500	12.415.500	2.873.500
13.	INDR	152.500	20.000	1.623.500	244.000	880.000	1.520.000
14.	IGAR	190.000	150.000	0	400.000	15.000	360.000
15.	KAEF	2.648.500	1.031.000	293.000	3.371.500	1.910.500	760.000
16.	LION	0	0	0	0	2500	0
17.	TCID	15.000	0	0	33.000	0	45.000
18.	MYOR	0	3000	35.000	25.000	100.000	50.000
19.	MERK	0	0	4500	1000	21.000	0
20.	MLBI	0	0	0	0	0	0
21.	PRAS	0	0	0	1500	0	0
22.	SHDA	0	2000	500	0	1000	0

23.	SMGR	0	0	0	0	0	0
24.	STTP	0	95.000	2500	0	17.500	0
25.	SOBI	114.500	0	0	0	178.500	45.000
26.	SUGI	1.912.000	2.181.000	2.291.000	420.000	702.000	772.500
27.	TRST	2.480.000	1.385.500	1.653.000	2.717.500	1.132.500	1.550.000

Sumber : JSX Statistic Tahun 2004, diolah kembali.

**Tabel 5**

Jumlah Lembar Saham yang Diperdagangkan Setelah Pengumuman Dividen Pada Tahun 2004 (dalam satuan lembar)

No	KODE	H=0	H+1	H+2	H+3	H+4	H+5
1	ACAP	60.000	0	0	0	0	0
2.	ARTI	0	113.500	51.500	70.000	52.500	3.303.500
3.	AMFG	123.500	0	95.000	5000	20.000	379.000
4.	ASII	2.644.500	2.907.500	2.423.500	7.277.000	40.246.500	13.365.500
5.	BTON	0	0	0	0	0	0
6.	SQBI	0	0	0	0	0	0
7.	CEKA	132.500	898.500	2.017.500	54.000	25.000	500
8.	CTBN	0	0	0	0	0	0
9.	CLPI	0	0	0	0	0	130.500
10.	DYNA	40.000	84.000	8500	301.000	102.500	33.500
11.	FISH	0	0	0	52.000	0	0
12.	HMSP	2.873.500	2.718.000	19.301.500	9.716.000	1.834.000	9.321.000
13.	INDR	1.520.000	597.500	263.000	630.500	192.500	226.000
14.	IGAR	360.000	25.000	240.000	293.000	217.500	2.837.000
15.	KAEF	760.000	1.056.000	4.876.500	2.491.500	1.141.000	1.046.500
16.	LION	0	0	10.000	0	0	0
17.	TCID	45.000	0	2500	40.000	0	0
18.	MYOR	50.000	75.000	389.500	78.500	61.000	240.000
19.	MERK	0	0	0	0	0	0
20.	MLBI	0	0	0	0	0	0
21.	PRAS	0	0	0	0	0	0
22.	SHDA	0	19.000	90.500	0	3500	500

23.	SMGR	0	0	1.215.000	119.500	172.500	80.500
24.	STTP	0	0	75.000	0	0	0
25.	SOBI	45.000	1000	0	37.500	0	25.000
26.	SUGI	772.500	641.000	553.500	273.500	285.000	147.500
27.	TRST	1.550.000	1.470.000	236.500	110.000	107.500	373.000

Sumber : JSX Statistic Tahun 2004, diolah kembali.



**Tabel 6**

Jumlah Lembar Saham yang Diperdagangkan Sebelum Pengumuman Dividen

Pada Tahun 2004 (dalam satuan lembar)

No	KODE	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	H=0
1.	AQUA	0	0	1000	0	0	0
2.	AUTO	101.500	107.500	2.071.000	3.097.000	367.500	155.000
3.	BRNA	0	5000	27.000	10.000	1.642.000	256.500
4.	DLTA	0	0	0	0	0	0
5.	EKAD	0	10.000	8.500	135.000	0	0
6.	INCI	0	0	97.500	185.500	38.000	77.500
7.	KLBF	2.946.500	9.628.500	23.440.500	45.553.500	8.565.000	6.218.500
8.	PBRX	799.500	1.092.500	770.000	540.000	469.000	606.000
9.	SMSM	100.000	150.000	75.000	50.000	57.500	1.430.500
10.	BATA	0	1000	0	0	0	0
11.	SCCO	5000	0	0	0	0	0
12.	TSPC	345.500	315.500	0	256.000	500	188.500
13.	TIRT	20.000	0	5000	0	37.500	0
14.	UNVR	4.021.000	850.500	436.000	648.500	1.001.500	3.694.000

Sumber : JSX Statistic Tahun 2004, diolah kembali.

**Tabel 7**

Jumlah Lembar Saham yang Diperdagangkan Setelah Pengumuman Dividen Pada Tahun 2004 (dalam satuan lembar)

No	KODE	H=0	H+1	H+2	H+3	H+4	H+5
1.	AQUA	0	0	0	0	0	0
2.	AUTO	155.000	0	13.500	243.500	198.500	80.500
3.	BRNA	256.500	33.000	15.000	234.500	37.500	72.500
4.	DLTA	0	0	0	0	0	0
5.	EKAD	0	129.500	125.000	10.000	1000	39.000
6.	INCI	77.500	509.000	40.000	41.000	243.000	30.500
7.	KLBF	6.218.500	25.544.000	34.550.000	27.939.000	130.019.000	143.121.500
8.	PBRX	606.000	205.000	340.000	534.000	418.000	417.500
9.	SMSM	1.430.500	402.500	845.500	164.500	276.500	35.000
10.	BATA	0	0	0	0	1000	0
11.	SCCO	0	0	0	0	0	0
12.	TSPC	188.500	62.000	557.500	955.000	6500	500
13.	TIRT	0	0	0	0	0	50.000
14.	UNVR	3.694.000	1.886.000	2.111.500	926.000	938.000	1.185.000

Sumber : JSX Statistic Tahun 2004, diolah kembali.

## **B. Analisis Data**

Langkah-langkah untuk menganalisis pengaruh pengumuman perubahan dividen terhadap volume perdagangan saham, penulis akan membuat dua analisis yaitu yang mengalami kenaikan dividen dan penurunan dividen sebagai berikut:

### **1. Penentuan Periode Pengamatan**

Periode yang akan diamati adalah -5 hari pengamatan sebelum pengumuman perubahan dividen dan +5 hari pengamatan setelah pengumuman perubahan dividen.

### **2. Perhitungan Volume Perdagangan Saham pada sampel saham yang mengalami kenaikan dan penurunan dividen**

Perhitungan TVA dilakukan dengan membandingkan jumlah saham perusahaan yang diperdagangkan pada suatu periode tertentu dengan keseluruhan jumlah saham yang beredar dengan kurun waktu yang sama. Perhitungan TVA dapat dilihat pada lampiran 1, 2, 3, dan 4.

### **3. Perhitungan rata-rata TVA sebelum dan setelah pengumuman perubahan dividen yang mengalami kenaikan dan penurunan dividen setiap perusahaan**

Perhitungan rata-rata TVA dilakukan dengan cara menjumlahkan seluruh rata-rata TVA untuk lima hari sebelum pengumuman dividen dan lima hari setelah pengumuman dividen setiap sampel kemudian dibagi dengan jumlah hari. Perhitungan TVA dapat dilihat pada lampiran 5 dan 6.

#### 4. Pengujian Hipotesa

Pengujian hipotesis ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengumuman perubahan dividen terhadap volume perdagangan saham. Langkah-langkah dalam melakukan uji hipotesis adalah sebagai berikut:

##### a. Menentukan hipotesis

Pengujian ini adalah untuk mengetahui adanya perbandingan rata-rata TVA (H-5, H-4, H-3, H-2, H-1, H+1, H+2, H+3, H+4, H+5) sebelum dan setelah pengumuman dividen

Ho :  $\overline{TVA}_{sebelum} = \overline{TVA}_{setelah}$  rata-rata TVA sebelum pengumuman perubahan dividen sama dengan rata-rata TVA setelah pengumuman perubahan dividen, sehingga pengumuman perubahan dividen tidak berpengaruh terhadap aktivitas volume perdagangan saham.

Hi :  $\overline{TVA}_{sebelum} \neq \overline{TVA}_{setelah}$  rata-rata TVA sebelum pengumuman perubahan dividen tidak sama dengan rata-rata TVA setelah pengumuman perubahan dividen, sehingga pengumuman perubahan dividen kemungkinan berpengaruh terhadap aktivitas volume perdagangan saham.

##### b. Menentukan *Level Of Significance*

Penelitian ini menggunakan taraf nyata (*level of significance*) sebesar 5 %, artinya tingkat probabilitas terjadinya kesalahan adalah sebesar 5 % untuk mendukung atau menolak hipotesis atau tingkat keyakinan membuat keputusan yang benar sebesar 95 %

c. Menentukan  $t_{\text{tabel}}$

Pengujian hipotesis ini dilakukan dengan pengujian dua sisi (*two tailed test*), maka tabel  $t$  menunjukkan bahwa  $t_{0,025 : 26}$  adalah  $t = 2,056$  dengan derajat kebebasan (*degree of freedom*)  $df = 27 - 1 = 26$  dan  $t_{0,025 : 13}$  adalah  $t = 2,160$  dengan derajat kebebasan (*degree of freedom*)  $df = 14 - 1 = 13$ .

d. Menghitung  $t_{\text{hitung}}$

Menghitung  $t_{\text{hitung}}$  dengan menggunakan program SPSS 11,0 for Windows diperoleh  $t_{\text{hitung}}$  sebesar  $- 0,339$  untuk sampel yang mengalami kenaikan dividen dan  $- 0,244$  untuk sampel yang mengalami penurunan dividen. Hasil ini diperoleh dari data setiap perusahaan yang dimaksudkan ke dalam program SPSS untuk keterangan lebih lanjut dapat dilihat pada lampiran 5 dan 6.

**Tabel 8**

Hasil olahan rata-rata TVA pada -5, -4, -3, -2, -1, 0, +1, +2, +3, +4, +5 hari sebelum dan setelah pengumuman kenaikan dividen

**Paired Samples Test**

	Pair 1
	Rata-rata TVA sebelum dan setelah pengumuman dividen
Paired Difference: Mean	-.00005185615
Std. Deviation	.000795902850
Std. Error Mean	.000153171575
95% Confidence Interv: Lower of the Difference	-.00036670483
Upper	.00026299253
t	-.339
df	26
Sig. (2-tailed)	.738

**Tabel 9**

Hasil olahan rata-rata TVA pada -5, -4, -3, -2, -1, 0, +1, +2, +3, +4, +5 hari sebelum dan setelah pengumuman penurunan dividen

**Paired Samples Test**

	Pair 1
	Rata-rata TVA sebelum dan setelah pengumuman dividen
Paired Difference: Mean	-.00014134100
Std. Deviation	.002169547761
Std. Error Mean	.000579836029
95% Confidence Interv: Lower of the Difference	-.00139400058
Upper	.00111131858
t	-.244
df	13
Sig. (2-tailed)	.811

e. Menentukan Kriteria Pengujian Hipotesis

Dengan taraf signifikan 5 % dan jumlah sampel ( $n$ ) = 27 dan 14, maka  $t_{\text{tabel}}$  adalah sebesar 2,056 dan 2,160.

Untuk dividen yang mengalami kenaikan

Ho diterima jika  $-2,056 \leq t_{\text{hitung}} \leq 2,056$

Ho ditolak jika  $t_{\text{hitung}} > 2,056$  atau  $t_{\text{hitung}} < -2,056$

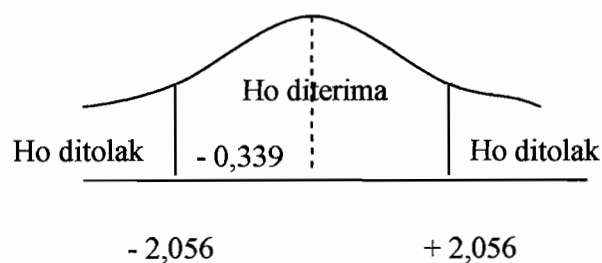
Untuk dividen yang mengalami penurunan

Ho diterima jika  $-2,160 \leq t_{\text{hitung}} \leq 2,160$

Ho ditolak jika  $t_{\text{hitung}} > 2,160$  atau  $t_{\text{hitung}} < -2,160$

f. Menarik Kesimpulan

Berdasarkan pengujian SPSS 11,0 for Windows diketahui  $t_{\text{hitung}}$  adalah  $-0,339$  lebih besar dari  $t_{\text{tabel}} - 2,056$  untuk sampel yang mengalami kenaikan dividen dan  $-0,244$  lebih besar dari  $t_{\text{tabel}} - 2,160$  untuk sampel yang mengalami penurunan dividen, sehingga pengujian hipotesis ini menunjukkan bahwa Ho diterima. Rata-rata TVA sebelum dan setelah pengumuman perubahan dividen tidak ada perbedaan. Hal ini berarti bahwa pengumuman perubahan dividen tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.



### C. Pembahasan

Hasil pengujian ini menunjukkan bahwa rata-rata TVA sebelum pengumuman perubahan dividen dan setelah pengumuman perubahan dividen untuk periode 2004 tidak berbeda secara signifikan. Hal ini bisa dilihat dari hasil pengujian yaitu  $t_{hitung}$  sebesar  $-0,339 \geq t_{tabel}$  sebesar  $-2,056$  untuk sampel yang mengalami kenaikan dividen dan  $t_{hitung}$  sebesar  $-0,244 \geq t_{tabel}$  sebesar  $-2,160$  untuk sampel yang mengalami penurunan dividen. Hal ini berarti pengumuman dividen tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

Berdasarkan hasil uji t, tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata TVA sebelum pengumuman perubahan dividen dan setelah pengumuman perubahan dividen, maka dapat dinilai bahwa pengumuman perubahan dividen pada tahun 2004 tidak memiliki kandungan informasi yang cukup yang menyebabkan terjadinya perbedaan penilaian investor untuk membuat keputusan.



## **BAB VI**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Dalam penelitian ini menghasilkan 41 perusahaan manufaktur yang mengumumkan dividen tunai di PT Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004 dan dikelompokkan menjadi dua yaitu yang mengalami kenaikan dividen terdiri dari 27 perusahaan dan yang mengalami penurunan dividen terdiri dari 14 perusahaan. Hasil yang diperoleh menyebabkan tidak adanya perbedaan terhadap rata-rata TVA sebelum dan setelah pengumuman perubahan dividen. Dengan demikian, pengumuman perubahan dividen tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham. Hasil penelitian ini tidak mengindikasikan bahwa pengumuman dividen bersifat informatif atau mengubah keputusan investor. Pengumuman dividen di Indonesia kemungkinan bukan merupakan salah satu peristiwa yang dapat mempengaruhi volume perdagangan saham.

#### **B. Keterbatasan Penelitian**

1. Penelitian ini hanya mengacu pada pengaruh pengumuman perubahan dividen terhadap volume perdagangan saham.
2. Penelitian ini menggunakan periode pengamatan hanya 5 hari sebelum dan 5 hari setelah pengumuman dividen.

3. Penelitian ini hanya menggunakan sampel 27 perusahaan yang mengalami kenaikan dividen dan 14 perusahaan yang mengalami penurunan dividen.

### **C. Saran**

Berdasarkan kesimpulan diatas, maka dapat diberikan saran sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya hendaknya tidak hanya mengacu pada pengaruh pengumuman perubahan dividen terhadap volume perdagangan saham, tetapi juga melihat dengan harga saham, tingkat keuntungan dan laporan keuangan.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menggunakan periode pengamatan yang lain, karena kemungkinan akan mempengaruhi hasil penelitian.
3. Ukuran perusahaan yang dijadikan sampel harus diperhatikan karena ada kemungkinan terdapat perilaku yang berbeda untuk setiap ukuran perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ambar dan Bambang (1998) Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan di Bursa Efek, *jurnal Riset Akuntansi Indonesia* Vol 1, No 2, Juli 1998, 239-254
- Arsyah, Yan (1999) Pengaruh Perubahan Dividen Terhadap Future Earnings, *jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol 1, No 2, Agustus 1999, 134-148
- Baridwan, Zaki (1994) *Intermediate Accounting*, Yogyakarta: BPFE
- Boedijoewono, Noegroho (2001) *Pengantar Statistika Ekonomi dan Perusahaan*. Edisi revisi, Jilid dua, Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Caecilia dan Erni (1997) Analisis Reaksi Pemegang Saham Terhadap Pengumuman Dividend Cut dan Dividend Omission di Bursa Efek Jakarta, *jurnal Akuntansi dan Manajemen*
- Farid dan Nur (1998) "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Saham," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia* Vol 13, No. 4, 1998, 98-109
- Husnan, Suad (1994) *Teori Portofolio dan Implikasi bagi Manajemen Keuangan*, Edisi kedua, Yogyakarta: BPFE.
- Husnan, Suad (1996) *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi kedua, Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jogiyanto (2000) *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE.
- Kieso, Donald E. dan Jerry S. Weygandt (1995) *Akuntansi Intermediate* (Terjemahan oleh Herman Wibowo), Edisi ketujuh, jilid dua, Jakarta Binarupa Aksara.
- Martono dan D. Agus Harjito (2001) *Manajemen Keuangan*, Edisi pertama, Yogyakarta: Binarupa Aksara.
- Riyanto, Bambang (1995) *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE
- Sumiyati, Maria (1997), *Skripsi : Analisis Pengaruh Perubahan Dividen Terhadap Future Earnings*, Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma (Tidak Dipublikasikan)

Yohanes (1997), *Skripsi* : Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham, Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma (Tidak Dipublikasikan)

[www.Jsx.co.id](http://www.Jsx.co.id)

# LAMPIRAN

**Lampiran 1 : Tabel Trading Volume Activity yang Mengalami Kenaikan Dividen  
Pada Tahun 2004**

Kode	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	H=0
ACAP	0.000001249	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000074630
ARTI	0.001980000	0.000142100	0.000142100	0.000201500	0.000087750	0.000000000
AMFG	0.000374400	0.000000000	0.000009217	0.000011520	0.000013820	0.000284600
ASII	0.003067600	0.000777600	0.001824300	0.001959300	0.001523100	0.000653200
BTON	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
SQBI	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
CEKA	0.000248700	0.000000000	0.000173100	0.000084030	0.000169700	0.000445400
CTBN	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
CLPI	0.000000000	0.000551700	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
DYNA	0.000162800	0.000284900	0.000000000	0.001701200	0.000748800	0.000130200
FISH	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
HMSP	0.002358000	0.002250800	0.003849400	0.001487400	0.002759000	0.000638600
INDR	0.000233100	0.000030560	0.002481100	0.000372900	0.001344800	0.002322900
IGAR	0.000181000	0.000142900	0.000000000	0.000381000	0.000014290	0.000342900
KAEF	0.000476900	0.000185600	0.000052750	0.000607000	0.000344000	0.000136800
LION	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000048060	0.000000000
TCID	0.000096150	0.000000000	0.000000000	0.000211500	0.000000000	0.000288500
MYOR	0.000000000	0.000003913	0.000045660	0.000032610	0.000130400	0.000065220
MERK	0.000000000	0.000000000	0.000200900	0.000044640	0.000937500	0.000000000
MLBI	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
PRAS	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000012760	0.000000000	0.000000000
SHDA	0.000000000	0.000010620	0.000002655	0.000000000	0.000005309	0.000000000
SMGR	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
STTP	0.000000000	0.000072520	0.000001908	0.000000000	0.000013360	0.000000000
SOBI	0.000636100	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000991700	0.000250000
SUGI	0.004726400	0.005391300	0.005663300	0.001038200	0.001735300	0.001909600
TRST	0.000883200	0.000493400	0.000588700	0.000967800	0.000403300	0.000552000
Rata-rata	0.000571318	0.000382886	0.000556855	0.000337532	0.000417414	0.000299798

**Lampiran 2 : Tabel Trading Volume Activity yang Mengalami Kenaikan Dividen**

**Pada Tahun 2004**

Kode	H=0	H+1	H+2	H+3	H+4	H+5
ACAP	0.000074630	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
ARTI	0.000000000	0.000280600	0.000127300	0.000173000	0.000129800	0.008166100
AMFG	0.000284600	0.000000000	0.000218900	0.000011520	0.000046080	0.000873300
ASII	0.000653200	0.000718200	0.000598600	0.001797500	0.009941400	0.003301500
BTON	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
SQBI	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
CEKA	0.000445400	0.003020200	0.006781500	0.000181500	0.000084030	0.000001681
CTBN	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
CLPI	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000426000
DYNA	0.000130200	0.000273500	0.000027670	0.000980000	0.000333700	0.000109100
FISH	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000108300	0.000000000	0.000000000
HMSP	0.000638600	0.000604000	0.004289200	0.002159100	0.000407600	0.002071300
INDR	0.002322900	0.000913100	0.000401900	0.000963500	0.000294200	0.000345400
IGAR	0.000342900	0.000023810	0.000228600	0.000279000	0.000207100	0.002701900
KAEF	0.000136800	0.000190100	0.000878000	0.000448600	0.000205400	0.000188400
LION	0.000000000	0.000000000	0.000192200	0.000000000	0.000000000	0.000000000
TCID	0.000288500	0.000000000	0.000016030	0.000256400	0.000000000	0.000000000
MYOR	0.000065220	0.000097840	0.000508100	0.000102400	0.000079570	0.000313100
MERK	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
MLBI	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
PRAS	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
SHDA	0.000000000	0.001004000	0.000478500	0.000000000	0.000018500	0.000002632
SMGR	0.000000000	0.000000000	0.002048400	0.000201500	0.000290800	0.000135700
STTP	0.000000000	0.000000000	0.000057250	0.000000000	0.000000000	0.000000000
SOBI	0.000250000	0.000005556	0.000000000	0.000208300	0.000000000	0.000138900
SUGI	0.001909600	0.001584500	0.001368200	0.000676100	0.000704500	0.000364600
TRST	0.000552000	0.000523500	0.000084220	0.000039170	0.000038280	0.000132800
Rata-rata	0.000299798	0.000342182	0.000677947	0.000317996	0.000473369	0.000713793

**Lampiran 3 : Tabel Trading Volume Activity yang Mengalami Penurunan Dividen  
Pada Tahun 2004**

Kode	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	H=0
AQUA	0.000000000	0.000000000	0.000075970	0.000000000	0.000000000	0.000000000
AUTO	0.000134000	0.000141900	0.002734500	0.004089100	0.000485200	0.000204700
BRNA	0.000000000	0.000072460	0.000391300	0.000144900	0.023797100	0.003717400
DLTA	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
EKAD	0.000000000	0.000044720	0.000038010	0.000603700	0.000000000	0.000000000
INCI	0.000000000	0.000000000	0.000578100	0.001099800	0.000225300	0.000459500
KLBF	0.000362800	0.001185500	0.002886200	0.005608900	0.001054600	0.000765700
PBRX	0.002082000	0.002845100	0.002005200	0.001406300	0.001244000	0.001578100
SMSM	0.000077000	0.000115500	0.000057750	0.000038500	0.000044280	0.001101500
BATA	0.000000000	0.000076920	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
SCCO	0.000024320	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
TSPC	0.000767800	0.000701100	0.000000000	0.000568900	0.000001111	0.000418900
TIRT	0.000025640	0.000000000	0.000006410	0.000000000	0.000048080	0.000000000
UNVR	0.000527000	0.000111500	0.000057140	0.0000849900	0.000131300	0.000484100
Rata-rata	0.000285754	0.000378193	0.000630756	0.001029286	0.001930784	0.000623564





**Lampiran 4 : Tabel Tading Volume Activity yang Mengalami Penurunan Dividen  
Pada Tahun 2004**

Kode	H=0	H+1	H+2	H+3	H+4	H+5
AQUA	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
AUTO	0.000204700	0.000000000	0.000017820	0.000321500	0.000262100	0.001063000
BRNA	0.003717400	0.000478300	0.000217400	0.003398600	0.000543500	0.001050700
DLTA	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
EKAD	0.000000000	0.000579100	0.000559000	0.000044720	0.000004472	0.000174400
INCI	0.000459500	0.003017800	0.000237200	0.000243100	0.001440700	0.000180800
KLBF	0.000765700	0.003145200	0.004254100	0.003440100	0.016030100	0.017622300
PBRX	0.001578100	0.000533900	0.000885400	0.001390600	0.001088500	0.001087200
SMSM	0.001101500	0.000309900	0.000651100	0.000126700	0.000212900	0.000269500
BATA	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000076920	0.000000000
SCCO	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000
TSPC	0.000418900	0.000137800	0.001238900	0.002122200	0.000014440	0.000001111
TIRT	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000000000	0.000064100
UNVR	0.000484100	0.000247200	0.000276700	0.000121400	0.000122900	0.000155300
Rata-rata	0.000623564	0.000603514	0.000595544	0.000800637	0.001414038	0.001547744

**Lampiran 5 : Rata-rata Trading Volume Activity Sebelum dan Setelah  
Pengumuman Kenaikan Dividen**

Kode	H-5, H-4, H-3, H-2, H-1	H+1, H+2, H+3, H+4, H+5
ACAP	0.000000250	0.000000000
ARTI	0.000510690	0.001775360
AMFG	0.000081791	0.000229960
ASII	0.001830380	0.003271440
BTON	0.000000000	0.000000000
SQBI	0.000000000	0.000000000
CEKA	0.000135106	0.002013782
CTBN	0.000000000	0.000000000
CLPI	0.000110340	0.000085200
DYNA	0.000579540	0.000344794
FISH	0.000000000	0.000021660
HMSP	0.002540920	0.001906240
INDR	0.000892492	0.000583620
IGAR	0.000143838	0.000688082
KAEF	0.000333250	0.000382100
LION	0.000009612	0.000038440
TCID	0.000061530	0.000054486
MYOR	0.000042517	0.000220202
MERK	0.000236608	0.000000000
MLBI	0.000000000	0.000000000
PRAS	0.000002552	0.000000000
SHDA	0.000003717	0.000300726
SMGR	0.000000000	0.000535280
STTP	0.000017558	0.000011450
SOBI	0.000325560	0.000070551
SUGI	0.003710900	0.000939580
TRST	0.000667280	0.000163594
Rata-rata	0.012236430	0.013636548

## Lampiran 6 : Rata-rata Trading Volume Activity Sebelum dan Setelah

### Pengumuman Penurunan Dividen

Kode	H-5, H-4, H-3, H-2, H-1	H+1, H+2, H+3, H+4, H+5
AQUA	0.000015194	0.000000000
AUTO	0.001516940	0.000332884
BRNA	0.004881152	0.001137700
DLTA	0.000000000	0.000000000
EKAD	0.000137286	0.000272338
INCI	0.000380640	0.001023920
KLBF	0.002219600	0.008898360
PBRX	0.001916520	0.000997120
SMSM	0.000066606	0.000314020
BATA	0.000015384	0.000015384
SCCO	0.000004864	0.000000000
TSPC	0.000407782	0.000702890
TIRT	0.000016026	0.000012820
UNVR	0.000335368	0.000184700
Rata-rata	0.000850954	0.000992295

