

ABSTRAK

PENGUJIAN EFISIENSI PASAR BENTUK SETENGAH KUAT SECARA INFORMASI: ANALISIS PENGUMUMAN DIVIDEN MENINGKAT DAN MENURUN

Studi empiris pada Bursa Efek Jakarta

Ana Sri Palupi
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2005

Penelitian ini bertujuan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara informasi dengan menganalisis pengumuman dividen. Sampel dibagi menjadi dua, yaitu dividen naik dan dividen turun. Periode penelitian selama 111 hari yang dibagi menjadi dua periode yaitu periode estimasi selama 100 hari dan periode peristiwa selama 11 hari termasuk 5 hari sebelum dan sesudah *event*.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study* yang akan mengamati pergerakan harga saham di pasar modal. Untuk menguji adanya reaksi harga dilakukan tes *abnormal return* selama periode peristiwa dengan menggunakan model estimasi berdasarkan *market model*.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa pengumuman dividen meningkat menghasilkan *abnormal return* yang signifikan pada *event period*. Pengumuman dividen menurun tidak menghasilkan *abnormal return* yang signifikan pada *event period*.

Hasil penelitian ini menunjukkan pengumuman dividen meningkat di Indonesia mempunyai kandungan informasi yang berguna bagi investor. Berdasarkan penelitian ini pasar modal di Indonesia sudah efisien secara informasi.

ABSTRACT

AN EXAMINATION ON SEMISTRONG MARKET EFFICIENCY AN: ANALYSIS ON DIVIDEND INCREASING AND DIVIDEND DECREASING ANNAUCEMENT.

Empiric Study in Jakarta Stock Exchange

Ana Sri Palupi
Sanata Dharma University
Yogyakarta
2005

This research aimed to examine the informationally semistrong market efficiency by analyzing dividend announcement. The sample was divide in two groups, namely increasing dividend and decreasing dividend. The observed period was 111 day which divided in two period, including the estimation period of 100 days and days of event period 11 which include 5 days before announcement and after the event.

The method of this research was event study, observing the stock price movement in capital market. For examine the price reaction this research used abnormal return test during event period and estimation model based on market model.

The result of this result showed that increasing dividend caused the significant abnormal return in the event period. Decreasing dividend announcement didn't caused significant abnormal return in event period.

It was concluded that the increasing dividend announcement in Indonesia had useful information content for investor. Based on this research, it was concluded that Indonesian Capital Market has been informationally efficient.