

ABSTRAK

Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan : Analisis Pengumuman Dividen Menurun

MG. Purwantiningsih
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2006

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan pengujian efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara keputusan terhadap perusahaan yang mengumumkan penurunan dividen. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 39 perusahaan manufaktur yang sudah terdaftar di Bursa Efek Jakarta selama periode 2002-2005. Jenis penelitian adalah studi peristiwa dengan periode pengamatan 7 hari. Metode yang digunakan untuk menghitung *return* ekspektasi adalah *adjusted market model* (model disesuaikan pasar).

Pengujian terhadap ketepatan reaksi pasar dilakukan dengan membagi sampel menjadi dua, yaitu perusahaan bertumbuh dan perusahaan tidak bertumbuh. Untuk membedakan perusahaan bertumbuh dan perusahaan tidak bertumbuh menggunakan proksi *Individual Investment Opportunity Set* (IOS) dengan rasio *market value equity to book value equity* (MVEBVE). Hasil pengujian kandungan informasi menunjukkan tidak dihasilkan *abnormal return* yang signifikan untuk semua perusahaan yang dijadikan sampel. Sedangkan hasil pengujian ketepatan reaksi pasar menunjukkan investor bereaksi positif terhadap pengumuman dividen menurun yang dikeluarkan oleh perusahaan bertumbuh dan bereaksi negatif terhadap pengumuman dividen menurun yang dikeluarkan oleh perusahaan tidak bertumbuh. Kesimpulan yang diperoleh bahwa pasar modal di Indonesia sudah efisien bentuk setengah kuat secara keputusan terhadap informasi pengumuman dividen menurun.

ABSTRACT

Decisionally Semi Strong Market Efficiency Test : An Analysis of Decreasing Dividend Announcement

MG. Purwantiningsih
Sanata Dharma University
Yogyakarta
2006

The purpose of this research was to examine the decisionally semi strong market efficiency on the company announcing the decrease of dividend. The samples of this research were 39 manufacture companies listed at Jakarta Stock Exchange during 2002-2005 period. The research was a case study with 7 days observation. The method used to count the expected return was adjusted market model.

The examination on the accuracy of market reaction was done by dividing the samples into two that were growth firms and non growth firms. The growth firms and non growth firms were differentiated using the proxy of Individual Investment Opportunity Set (IOS) and using ratio Market Value Equity to Book Value Equity (MVEBVE). The result of information content test showed that there were no significant abnormal return produced for all companies in the samples. However, the result of test on accuracy of market reaction showed that investors had positive reaction on decreasing dividend announcement of growth firms and investors had reaction negative on decreasing dividend announcement of non growth firms. Based on those results it can be concluded that Indonesian Capital Market was already decisionally semi strong efficient market to information on decreasing dividend announcement.