

ABSTRAK

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

Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun Pengamatan 2005-2008

Vinsensia Supatmi
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2011

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan pengujian efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara keputusan terhadap perusahaan yang mengumumkan dividen meningkat. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 39 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2005 sampai dengan tahun 2008.

Jenis penelitian adalah studi peristiwa dengan periode pengamatan 15 hari. Metode yang digunakan untuk menghitung *return* ekspektasi adalah model disesuaikan pasar (*adjusted market model*). Pengujian terhadap ketepatan reaksi pasar dilakukan dengan membagi sampel menjadi dua, yaitu perusahaan bertumbuh dan perusahaan tidak bertumbuh. Untuk membedakan perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh menggunakan proksi Individual *Investment Opportunity Set* (IOS) dengan rasio *Market Value Equity to Book Value Equity* (MVE/BVE).

Hasil pengujian kandungan informasi menunjukkan adanya reaksi investor untuk semua perusahaan yang dijadikan sampel. Hal ini menunjukkan bahwa pengumuman dividen meningkat mempunyai kandungan informasi. Sedangkan hasil pengujian ketepatan reaksi pasar menunjukkan investor tidak bereaksi positif terhadap pengumuman dividen meningkat yang dikeluarkan oleh perusahaan bertumbuh dan bereaksi negatif terhadap pengumuman dividen meningkat yang dikeluarkan oleh perusahaan tidak bertumbuh. Kesimpulan yang diperoleh bahwa pasar modal di Indonesia yang diwakili oleh perusahaan manufaktur tahun 2005 sampai dengan tahun 2008 belum efisien bentuk setengah kuat secara keputusan terhadap informasi pengumuman dividen meningkat.

ABSTRACT

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

An Empirical Study at Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange For the Years 2005-2008

Vinsensia Supatmi
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2011

The purpose of this research was to examine the decisionally semi strong market efficiency on the companies announcing the increase of dividend. The sample of this research was 39 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange during the years 2005 to 2008.

The research was a case study with 15 days observation. The method used to calculate the expected return was *adjusted market model*. The examination on the accuracy of market reaction was done by dividing the samples into two, those 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 rasio *Market Value Equity to Book Value Equity* (MVE/BVE).

The result of information content test showed that investors had reaction for all companies in the sample. This matter showed that increase dividend announcement had information content. However, the result of test on accuracy of market reaction showed that investors had no positive reaction on increase dividend announcement of growth firms and investors had negative reaction on increase dividend announcement of non growth firms. Based on those results could be concluded that Indonesia Capital Market represented by manufacturing companies in 2005-2008 was not yet decisionally semi strong efficient market for information on increase dividend announcement.