

ANALISIS PENGARUH DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM

Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Listing Di Bursa Efek Jakarta

Periode Pengamatan (2002-2003)

S K R I P S I

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat

memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi



**Disusun oleh :
Januwarita Br Ginting
992114281**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SANATA DHARMA
YOGYAKARTA
2005**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH DIVIDEN TERHADAP HARGA
SAHAM**

**Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Listing Di Bursa Efek Jakarta
Periode Pengamatan (2002-2003)**

Oleh:

JANUWARITA DR GINTING

Nim: 992114281

Telah Disetujui Oleh :

Pembimbing I



Drs. P. Rubiyatno, M. M.

Tanggal : 14 Juli 2005

Pembimbing II



Dra. Fr. Ninik Yudianti, M. Acc.

Tanggal : 23 Juli 2005

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM

Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Listing Di Bursa Efek Jakarta

Periode Pengamatan (2002-2003)

Dipersiapkan dan ditulis oleh:

Oleh:

Januwarita Br Ginting

Nim: 992114281

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji

Pada tanggal 29 September 2005

Dan dinyatakan memenuhi syarat

Susunan Panitia Penguji

Nama Lengkap

Ketua : Drs. Yusef Widya K., M. Si., Akt

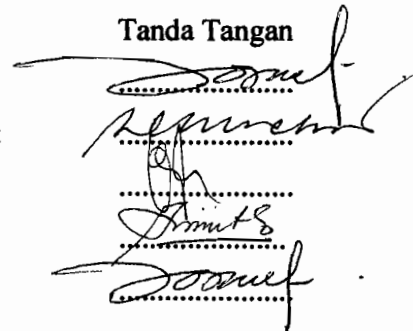
Sekretaris : Fr. Reni Retno Anggraeni, M. Si., Akt

Anggota : Drs. P. Rubiyatno, M. M

Anggota : Dra. Fr. Ninik Yudianti, M. Acc

Anggota : Drs. Yusef Widya K., M. Si., Akt.

Tanda Tangan



Yogyakarta, 19 Oktober 2005

Fakultas Ekonomi

Universitas Sanata Dharma



Dekan,

Drs. Alex Kahu Lantum, M.S)

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*Barang siapa menyerahkan diri kepada allah dan dia pun
berbuat baik, maka petunjuk dan rahmat bagi
orang-orang yang berbuat baik,
(Luqman, Ayat 22)*

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

Allah SWT

Bapak dan Mamak Koe

Adik-adik koe

Teman-teman koe

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi 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, 29 September 2005

Penulis,

Januwarita Br Ginting

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM

Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Listing Di Bursa Efek Jakarta
Periode Pangamatan (2002-2003)

JANUWARITA BR GINTING
UNIVERSITAS SANATA DHARMA
YOGYAKARTA
2005

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dividen terhadap harga saham. Jenis penelitian yang dilakukan adalah studi empiris di Bursa Efek Jakarta yang melakukan pembagian dividen pada periode tahun 2002 dan tahun 2003.

Sampel yang diambil sebanyak 43 perusahaan yang membagikan dividen dalam bentuk kas pada periode tahun 2002 dan tahun 2003. Pengumpulan data dengan cara dokumentasi, yaitu pencatatan langsung data-data yang telah dipublikasikan oleh Bursa Efek Jakarta. Data ini diolah dengan menggunakan teknik analisis regresi.

Hasil penelitian dan analisis data menunjukkan perubahan dividen tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham. Hal ini dapat dilihat pada hasil nilai t_{hitung} dan t_{tabel} , dimana nilai t_{tabel} lebih besar dari t_{hitung} . Dalam hal ini nilai $t_{hitung} = 0,069$, dan $t_{tabel} = 1,683$.

ABSTRACT

ANALYSIS OF THE EFFECT OF DIVIDEND ON THE STOCK'S PRICE

**An Empirical Study at Companies Listed in the Jakarta Stock Exchange
For Period of 2002 – 2003**

**JANUWARITA BR GINTING
SANATA DHARMA UNIVERSITY
YOGKAYARTA
2005**

This research aimed to know the effect of dividend toward the stock's price. It was an empirical study performed at the companies listed in Jakarta Stock Exchange that Shared dividend for the periods of 2002 and 2003.

The samples were taken from 43 companies that distributed dividend in the form of cash for the periods of 2002 and 2003. The data were gathered using documentation, namely by directly the recording data published by the Jakarta Stock Exchange. The data were then processed using analysis of regression technique.

The research and analysis result showed that the change of dividend had no effect on the stock's price change. It could be seen from the result of t_{count} and t_{table} , where the t_{table} value was higher than the t_{count} . In this case the t_{count} was 0.069 and t_{table} was 1.683.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala berkah dan rahmat- Nya yang telah dilimpahkan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulis skripsi dengan judul: “ **ANALISIS PENGARUH DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM**”.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat kelulusan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi Akuntansi, Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan serta doa dari berbagai pihak. Dan pada kesempatan ini, penulis tidak lupa menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Rektor Dr. Paul Suparno, S.J, MST selaku Rektor Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
2. Drs. Alex Kahu Lantum, M.S selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
3. Ir. Drs. Hansiadi Yuli Hartanto, M.Si, AK, selaku ketua Jurusan Akuntansi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
4. Bapak Drs. P. Rubiyatno, M. M. selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Ibu Dra. Fr. Ninik Yudianti, M. Acc selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Seluruh Dosen dan karyawan / karyawan/i Fakultas Ekonomi yang telah memberikan bantuan selama penulis duduk di bangku kuliah.
7. Kedua orangtuaku: A. Ginting Dan S Br Sitepu, yang telah memberikan yang terbaik dalam hidupku, terima kasih atas cinta, kasih sayang, pengertian, doa, semangat, dukungan serta pengorbanan.
8. Adik-adikku yang tersayang: Mala Br Ginting, Junita Br Ginting, Ismaita Br Ginting, dan B'Lani Ginting, makasih atas kasih sayang, doa, dan dukungan kalian. Kalian yang membuat kakak kuat dan tetap semangat. Love You All.....
9. Bapak Udaku Minpin Ginting, yang senantiasa mendoakan, memberi semangat dan dukungan.
10. Sahabat terbaikku Lusi, terimakasih atas persahabatan dan dukungannya. (Ayo buruan ngerjaain skripsinya).
11. Sahabatku Unna yang setiap saat siap nemani aku bimbingan, nyari-nyari data, Terima kasih atas semuanya. Tetap semangat ya..... ngerjain skripsinya, kamu pasti bisa.
12. Temen-temen Sonak Malela: K' Duma, Leo Na.70, Roger Aruan, Intan Siagian, Anto Pardede, Anto Marpaung, Poltak Na.70, Icon Marpaung, Ivo Na. 70 terima kasih atas doa, dukungan dan kebersamaan indah yang kita lewati. (Jangan kapok maen kekosku ya.....).

13. Temen-temen ku: Elfien, Yoseva, Elfy, D' Yanas, Deni, Yanuar, Ani Butar-butur, Tuti Butar-butur, Dedhot, Denoth, Andre makasi atas semuanya.
14. Temen ku: Indri, Mas Heru dan anak-anaknya Felix, Brillian yang lucu-lucu dan cakep-cakep. (Kapan ke Jogja lagi? Aku kangen kalian Lho.....).
15. Anak-anak Feminine: Ayu (Bi.... Besok pinjam tasnya lagi ya!), M' Ambar (Entar klo udah di Bengkulu jangan lupa maen ke Berastagi), Melis (Gimana dietnya udah berhasil blom?? Tak tunggu lho... pajak jadiannya ma Babang Dodon Chayank), Rina (Jangan terlalu pilih-pilih non...), Naniek (Udah akur blom??), Oma (Kapan terlepas dari pekerjaan nista tiap malam minggu ha...ha...), Isna (Udah dapat kecengan blom di kampus baru...Buruan!!), Thea, Septi, M' Ella, Prita, Terima kasih atas perhatian dan cinta kalian. Ayo kita Ngerumpi lagi.....

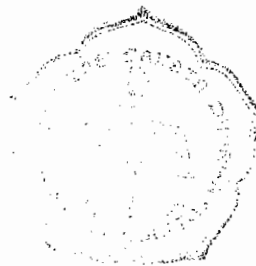
Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik, saran dari pembaca yang bersifat membangun. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini berguna bagi semua pihak dan dapat dijadikan bahan kajian lebih lanjut. Atas perhatiannya penulis mengucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 29 September 2005

Penulis

Januwarita Br Ginting

DAFTAR ISI



	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
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 Penulisan.....	5
BAB II. LANDASAN TEORI.....	6
A. Pengertian Dividen.....	6
B. Macam-Macam Dividen.....	6
C. Kebijakan Dividen	7
D. Jenis-Jenis Kebijakan Dividen.....	7
E. Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi.....	9
Kebijakan Dividen	
F. Saham.....	10
G. Jenis-Jenis Saham.....	11
H. Harga Saham.....	12
I. Pengaruh Dividen Terhadap Harga Saham.....	15
J. Hipotesis Penelitian.....	17

BAB III. METODA PENELITIAN.....	18
A. Jenis Penelitian.....	18
B. Populasi dan Sampel Penelitian.....	18
C. Tempat dan Waktu Penelitian.....	18
D. Subyek dan Obyek Penelitian.....	19
E. Data Yang Dibutuhkan.....	19
F. Metoda Pengumpulan Data.....	19
G. Teknik Analisis Data.....	20
BAB IV. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	23
A. Bursa Efek Jakarta.....	23
B. Data Perusahaan.....	26
BAB V. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	51
A. Analisis Data.....	51
B. Pembahasan.....	65
BAB VI. PENUTUP.....	67
A. Kesimpulan.....	67
B. Keterbatasan Penelitian.....	67
C. Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 5.1 Data Perusahaan yang Membagikan Dividen.....	52
Tahun 2002 dan Tahun 2003	
Tabel 5.2 Data Jumlah Dividen dan Tanggal Pengumuman	53
Tahun 2002	
Tabel 5.3 Data Jumlah Dividen dan Tanggal Pengumuman.....	54
Tahun 2003	
Tabel 5.4 Data Harga Saham Tahun 2002.....	55
Tabel 5.5 Data Harga Saham Tahun 2003.....	57
Tabel 5.6 Data Jumlah Perubahan Dividen.....	60
Tabel 5.7 Data Perubahan Harga Saham.....	61

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Bagi perusahaan manufaktur dengan adanya pasar modal merupakan alternatif untuk memperoleh sumber dana dari luar yang mudah untuk mendukung perluasan usahanya karena dapat meningkatkan modal dasar perusahaan dan modal tambahan. Kegiatan pasar modal Indonesia resmi dimulai pada tahun 1977 sewaktu perusahaan PT. Semen Cibinong menerbitkan sahamnya di Bursa Efek Jakarta. Sampai dengan tahun 1988 tidak terjadi perkembangan yang cukup berarti. Namun pada tahun 1989 mulai terjadi peningkatan jumlah perusahaan, hal ini disebabkan kebijakan pemerintah yang mendukung perkembangan tersebut. Salah satunya adalah tidak ada campur tangan BAPEPAM (badan pengawasan pasar modal) dalam pembentukan pasar perdana. Harga saham yang terjadi murni karena pengaruh penawaran dan permintaan pasar.

Pasar modal mempunyai daya tarik tersendiri. Pertama, pasar modal diharapkan dapat menjadi media alternatif penghimpunan dana, selain sistem perbankan. Karena pasar modal memungkinkan perusahaan untuk menerbitkan sekuritas yang berupa surat tanda hutang yang dikenal dengan istilah obligasi atau tanda pemilik yang dikenal dengan saham.

Kedua, memungkinkan para investor untuk melakukan diversifikasi investasi membentuk portofolio (gabungan dari berbagai investasi).

Pembelian saham suatu perusahaan melalui pasar modal merupakan salah satu bentuk investasi yang telah banyak dilakukan dewasa ini. Harga saham merupakan alat untuk memperkirakan prospek keuntungan yang diharapkan para investor. Harga saham di pasar modal selalu berfluktuasi secara tidak menentu. Perubahan harga saham ini merupakan cerminan perubahan penilaian masyarakat terhadap nilai saham perusahaan. Ada dua faktor yang mempengaruhi nilai suatu saham, yaitu faktor eksternal antara lain, pertumbuhan ekonomi suatu negara, tingkat suku bunga, kondisi politik negara dan peraturan pemerintah. Sedangkan untuk faktor internal, pengaruh pendapatan karena para pemegang saham sangat memperhatikan hal ini untuk meramalkan pendapatan atau meramalkan arus dividen di masa yang akan datang. Pengaruh yang kedua adalah dividen, karena dividen yang diharapkan akan diterima di masa yang akan datang merupakan nilai sekarang dari harga saham.

Dividen yang dibagikan akan berpengaruh terhadap harga saham, jika tingkat dividen yang dibagikan perusahaan tinggi maka permintaan akan saham tersebut meningkat dan mengakibatkan harga saham juga meningkat. Penelitian yang dilakukan oleh Aharony dan Swary, yang dikutip dari Halim dan Sarwoko, (1995: 7) menyatakan bahwa terdapat hubungan yang positif antara pengumuman-pengumuman yang dihubungkan dengan penurunan dividen dan pengumuman-pengumuman

yang dihubungkan dengan kenaikan dividen terhadap harga saham. Penelitian yang dilakukan Santoso (1999: 36) menyatakan bahwa pengumuman dividen berpengaruh terhadap harga saham, hal ini dinyatakan semakin besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, maka harga saham semakin tinggi dan diminati investor. Sebaliknya jika tingkat dividen kecil, maka harga saham pun ikut turun.

Weston & Bringham (1994: 202) mengatakan bahwa perubahan harga saham karena perubahan dividen, yang menunjukkan bahwa pengumuman dividen mengandung informasi. *Information content (Signaling hypothesis)* adalah suatu teori dimana investor menganggap perubahan pembayaran dividen merupakan isyarat dari peramalan manajemen mengenai pendapatan di masa mendatang.

B. Rumusan Masalah

Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan yang sangat penting karena akan mempunyai dampak pada pemegang saham dan perusahaan. Dividen yang stabil atau naik menjadi tujuan utama kebanyakan investor. Oleh karena itu prediksi dividen sangatlah penting dilakukan. Dalam penelitian ini yang menjadi masalah adalah:

- Apakah perubahan dividen berpengaruh terhadap harga saham?

C. Batasan Masalah

Agar penelitian ini lebih terarah, maka perlu ada batasan yang meliputi:

1. Dividen yang diteliti adalah dividen kas untuk pemegang saham biasa
2. Periode pengamatan 2002-2003

D. Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan di atas maka penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah kebijakan dividen secara signifikan berpengaruh terhadap harga saham.

E. Manfaat penelitian

1. Bagi investor

Hasil penelitian ini dapat memberikan masukan dan bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan, terutama sebelum mereka menginvestasikan dana mereka ke perusahaan tertentu.

2. Bagi Universitas Sanata Dharma

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi mahasiswa Universitas Sanata Dharma.

3. Bagi penulis

Dapat menambah wawasan penulis mengenai harga saham serta dapat mengaplikasikan teori yang diperoleh dibangku kuliah kedalam suatu penelitian.

F. Sistematika Penulisan

Bab I: PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan Tentang latar belakang, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, sistematika penelitian.

Bab II: LANDASAN TEORI

Bab ini menguraikan pengertian dividen, macam-macam dividen, kebijakan dividen, jenis-jenis kebijakan dividen, faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, saham, jenis-jenis saham, harga saham, pengaruh dividen terhadap harga saham, hipotesis penelitian.

Bab III: METODA PENELITIAN

Bab ini menguraikan jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, tempat dan waktu penelitian, subjek dan objek penelitian, data yang dibutuhkan, metode pengumpulan data, teknik analisis data.

Bab IV: GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini menguraikan secara singkat gambaran Bursa Efek Jakarta dan data-data perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini.

Bab V: ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan analisis data dan pembahasan.

Bab VI: PENUTUP

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan, keterbatasan dan saran peneliti.

BAB II

LANDASAN TEORI

A. Pengertian Dividen

Dividen adalah pembagian keuntungan kepada pemegang saham perusahaan yang sebanding dengan jumlah lembar saham yang dimiliki (Baridwan, 1997: 34).

Surasni, (1998) mengatakan bahwa pembagian dividen bertujuan untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham atau harga saham. Dengan dibayarkannya dividen maka diharapkan perusahaan tersebut di mata investor akan memiliki nilai yang tinggi.

B. Macam-macam Dividen (Suadi, 1994: 230)

1. Dividen tunai

Dividen yang dibayar dalam bentuk kas kepada pemegang saham yang namanya tercatat dalam daftar pemegang saham. Pembayaran dividen dapat dilakukan oleh perusahaan sendiri atau pihak lain.

2. Dividen skrip

Keadaan keuangan perusahaan kadang-kadang tidak memungkinkan untuk membayar dividen dengan kontinyu. Dalam keadaan demikian perusahaan dapat mengeluarkan dividen berupa skrip. Jadi dividen skrip adalah dividen yang berupa janji untuk membayar. Pada tanggal jatuhnya skrip dapat ditukarkan dengan uang,

maka selain dividen yang dibayarkan adalah bunga atas dividen tersebut.

3. Dividen saham

Dividen saham merupakan dividen berupa (modal) saham perusahaan. Dividen saham tidak merupakan penghasilan bagi pemegang saham, karena dividen saham tidak lain hanya memindahkan satu komponen bagian pemegang saham (laba ditahan) menjadi komponen yang lain (modal saham).

4. Dividen barang

Dividen barang merupakan dividen yang tidak berupa uang tunai atau (modal) saham perusahaan. Contoh dividen barang adalah dividen berupa sediaan atau saham yang merupakan investasi perusahaan pada perusahaan lain.

C. Kebijakan Dividen

Kebijakan Dividen adalah bersangkutan dengan penentuan pembagian pendapatan antara penggunaan pendapatan untuk dibayarkan kepada para pemegang saham sebagai dividen atau untuk digunakan di dalam perusahaan, yang berarti pendapatan tersebut harus ditahan di dalam perusahaan (Riyanto, 1994: 208).

D. Jenis-jenis Kebijakan Dividen (Halim & Sarwoko, 1995: 216) yaitu:

1. Dividen tetap setiap periode

Walaupun pendapatan yang diperoleh perusahaan berfluktuasi, tetapi dividen dibayar tetap setiap periodenya. Hal ini dapat memenuhi harapan-harapan pemegang saham untuk penghasilan periode ini. Kebijakan ini mungkin mengakibatkan kekurangan dana pada tahun-tahun apabila pendapatan perusahaan menurun.

2. Dividen tetap pada tingkat yang lebih rendah.

Kebijakan menetapkan dividen pada tingkat yang lebih rendah, jika perusahaan mempunyai suatu kesempatan investasi baru yang menghasilkan keuntungan yang tinggi dan membutuhkan dana untuk membelanjainya. Kebijakan ini dapat menimbulkan respon pasar yang negatif terhadap harga saham karena berkurangnya penghasilan pemegang saham pada periode ini, dan untuk mengurangi resiko tersebut mungkin perusahaan dapat mengumumkan bahwa pada masa yang tidak lama lagi atau jika investasi yang baru sudah menghasilkan keuntungan akan ada kenaikan dividen.

3. Dividen tetap pada tingkat yang lebih tinggi.

Keputusan untuk menaikkan dividen pada tingkat yang lebih tinggi menunjukkan bahwa pendapatan stabil pada tingkat yang tinggi dan perusahaan tidak membutuhkan kelebihan pendapatan untuk membelanjai pertumbuhan.

4. Dividen yang berfluktuasi sesuai dengan pendapatan.

Kebijakan ini kurang disukai pemegang saham karena unsur ketidakpastian akan penghasilan periode ini, namun kebijakan tersebut

lebih memberikan suatu kepastian akan jumlah dana yang tersedia di perusahaan untuk dapat membiayai kebutuhan dana perusahaan.

5. Dividen rendah yang teratur ditambah ekstra dividen.

Kebijakan ini tepat bila pendapatan perusahaan membaik dan perusahaan mendeklarasikan ekstra dividen. Pendekatan ini akan memberi keluwesan untuk menggunakan dana yang tersedia.

6. Menghapus dividen sama sekali.

Kebijakan tidak membagikan dividen karena terpaksa. Ada dua alasan perusahaan tidak membagikan dividen, pertama yaitu perusahaan mungkin mengalami kesulitan keuangan yang serius dan tidak mungkin membayar dividen. Kedua, perusahaan mungkin mempunyai suatu kesempatan investasi yang sangat menarik dan perlu dana untuk membelanjainya. Untuk mengambil keputusan seperti ini perusahaan harus dapat menjelaskan alasan secara sangat hati-hati kepada para pemegang saham.

E. Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Riyanto 1994: 202) :

1. Posisi likuiditas perusahaan.

Semakin kuat posisi likuiditas suatu perusahaan maka semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen.

2. Kebutuhan dana untuk membayar hutang.

Semakin besar hutang suatu perusahaan maka semakin besar kebutuhan dana untuk membayar hutang sehingga mengakibatkan semakin kecil kemampuan perusahaan untuk membagi dividen.

3. Tingkat pertumbuhan perusahaan yang semakin tinggi.

kebutuhan dananya dapat dipenuhi dengan dana yang berasal dari pasar modal, maka perusahaan dapat menetapkan pembayaran dividen yang tinggi.

4. Pengawasan terhadap perusahaan.

Kebijakan perusahaan membiayai ekspansi dengan dana yang berasal dari sumber intern saja. Kebijakan tersebut dijalankan atas dasar pertimbangan bahwa kalau ekspansi dibiayai dengan dana yang berasal dari hasil penjualan saham baru, akan melemahkan pengawasan di dalam perusahaan.

F. Saham

Pengertian saham menurut (Koetin, 1993: 20):

Saham adalah sebuah surat berharga yang menunjukkan bahwa pemegangnya turut serta atau berpartisipasi dalam modal suatu perusahaan, di sini pemegang saham turut memiliki sebagian kekayaan perusahaan.

Saham adalah sebuah surat berharga yang menunjukkan bahwa seseorang ikut memiliki sebuah perusahaan terbatas (Suadi, 1994: 213). Kepemilikan tersebut menyebabkan timbulnya hak-hak tertentu kepada

pemegang saham, yaitu hak untuk menghadiri RUPS, hak untuk menerima dividen, hak untuk membeli saham dari sebuah emisi dan hak-hak lain yang ditentukan dalam akta pendirian perusahaan.

G. Jenis-jenis Saham (Hartono, 2000: 67) :

1. Saham Preferen

Saham preferen merupakan saham yang mempunyai sifat gabungan antara obligasi dan saham biasa. Saham preferen mempunyai beberapa hak, yaitu hak atas dividen tetap, hak menerima dividen tahun-tahun sebelumnya yang belum dibayarkan dan hak pembayaran terlebih dahulu jika terjadi likuidasi.

2. Saham biasa

Saham yang dikelurkan dengan satu jenis saham saja. Pemegang saham merupakan pemilik dari perusahaan yang mewakili kepala manajemen untuk menjalankan operasi perusahaan. Pemegang saham biasa memiliki hak kontrol untuk memilih dewan direksi, hak pembagian keuntungan perusahaan dan hak *preemptive* yaitu hak untuk mendapatkan persentasi kepemilikan yang sama jika perusahaan mengeluarkan tambahan lembar saham.

H. Harga Saham

Harga saham (Hartono, 1998: 69):

Adalah harga yang terjadi di pasar bursa pada waktu tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar yaitu, permintaan dan penawaran saham.

Analisis terhadap harga saham umumnya bertujuan untuk memperkirakan nilai yang layak bagi saham tersebut. Tiga jenis penilaian saham (Hartono, 2000: 79):

1. Nilai buku

Nilai buku sebenarnya hanya mencerminkan seberapa besar aktiva bersih untuk saham yang dimiliki investor. Jadi nilai buku saham adalah total ekuitas dibagi dengan jumlah saham yang beredar.

Beberapa nilai yang berkaitan dengan nilai buku

a. Nilai nominal

Nilai nominal merupakan nilai yang ditetapkan oleh perusahaan untuk tiap-tiap lembar saham.

b. Agio saham

Agio saham merupakan selisih yang dibayar oleh pemegang saham kepada perusahaan dengan nilai nominal sahamnya.

c. Nilai modal disetor.

Nilai modal disetor merupakan total yang dibayar oleh pemegang saham kepada perusahaan untuk ditukarkan dengan saham preferen atau dengan saham biasa.

d. Laba ditahan

Merupakan laba yang tidak dibagikan kepada pemegang saham.

2. Nilai pasar

Nilai pasar adalah harga saham yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar, yaitu permintaan dan penawaran.

3. Nilai intrinsik

Nilai intrinsik adalah nilai sebenarnya dari saham. ada dua macam analisis yang digunakan untuk menentukan nilai sebenarnya dari saham, yaitu analisis sekuritas fundamental atau analisis perusahaan dan analisis teknis. Analisis fundamental menggunakan data fundamental, yaitu data yang berasal dari keuangan perusahaan (misalnya laba, dividen yang dibayar, penjualan dan lain sebagainya). Sedangkan analisis teknis menggunakan data pasar dari saham (misalnya harga dan volume transaksi saham) untuk menentukan nilai dari saham.

Beberapa Aspek yang Mempengaruhi Nilai Saham di pasar (Halim dan Sarwoko, 1995: 7) Yaitu:

1. Pengaruh Pendapatan

Suatu Kenyataan bahwa para pemegang saham dengan jelas sangat memperhatikan pendapatan-pendapatan yang dilaporkan maupun ramalan pendapatan-pendapatan membantu para investor dalam memperkirakan atau meramalkan arus dividen di masa mendatang.

2. Pengaruh Dividen

Berdasarkan sudut pandang teoritis, pengaruh dividen dalam menentukan harga saham adalah jelas. Harga saham tidak lain adalah nilai sekarang dari seluruh dividen yang diharapkan di masa mendatang. Banyak studi telah memperlihatkan pengaruh perubahan dividen terhadap harga saham. Penelitian yang dilakukan oleh Aharony dan Swary, yang dikutip dari Halim dan Sarwoko, (1995: 7) menyatakan bahwa terdapat hubungan positif antara pengumuman-pengumuman yang dihubungkan dengan penurunan dividen atau pengumuman-pengumuman yang dihubungkan dengan kenaikan dividen terhadap harga saham.

3. Pengaruh Aliran Kas

Disamping pendapatan dan dividen, banyak investor juga memperhatikan aliran kas per lembar saham yang dikalikan dengan suatu jumlah yang tepat. Misalnya, suatu saham mempunyai aliran kas per lembar Rp500 dan faktor pengalihan 14, maka harga saham itu adalah Rp7.000. jadi penentu angka pengali yang tepat ini serupa dengan penentu *price earning ratio* (P/E).

4. Pengaruh Pertumbuhan

Pertumbuhan dapat diartikan sebagai perkembangan penjualan, perkembangan laba atau perkembangan aktiva, perkembangan laba umumnya digunakan sebagai ukuran oleh lembaga-lembaga keuangan dan para pemegang saham. Mereka melihat sejauh mana

perusahaan mampu mengubah pertumbuhan penjualan dan kegiatan operasinya kedalam kenaikan penghasilan bagi pemegang saham.

I. Pengaruh Dividen Terhadap Harga Saham

Fenomena pembagian dividen saham merupakan fenomena yang menarik. Beberapa penelitian menyebutkan bahwa fenomena ini banyak menimbulkan teka-teki (*puzzled*). Di satu sisi pengumuman dividen saham mengindikasikan bahwa perusahaan sedang menghemat kas karena perusahaan sedang menghadapi masa-masa yang sulit, tetapi di sisi lain dividen saham juga mungkin menunjukkan bahwa perusahaan justru sedang mengekspresikan kepercayaan diri (Wibowo dan Indriantoro, 1998: 98).

Untuk mengetahui hubungan antara dividen dengan harga saham dapat digunakan rumus penentu harga saham dengan metode pertumbuhan konstan yaitu (Santoso, 1999: 36):

$$PO = \frac{DI}{(k - g)}$$

Dimana: PO = Harga saham (Rupiah/lembar)

DI = Dividen tahun pertama (rupiah/lembar)

K = Tingkat keuntungan yang disyaratkan

g = Tingkat pertumbuhan dividen (%/tahun)

Dari rumusan di atas terlihat bahwa semakin besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, maka harga saham akan semakin

tinggi atau semakin diminati investor. Sebaliknya jika tingkat dividen kecil, maka harga saham pun akan ikut turun.

Kandungan informasi atas dividen menghipotesiskan bahwa para manajer menggunakan pengumuman dividen untuk memberi sinyal perubahan dalam pengharapannya tentang prospek perusahaan yang akan datang. Aharony dan Swary (1980) menyatakan, dividen merupakan salah satu yang diharapkan investor ketika membuat keputusan membeli saham selain *capital gain*. Perusahaan yang mampu membayar dividen yang lebih tinggi dari pada yang diharapkan oleh pembeli saham dapat dianggap kinerja perusahaan adalah baik. Bagi investor dividen juga merupakan salah satu alat *signaling* yang mampu memberikan berbagai sinyal tentang prospek *cash flow* perusahaan.

Hasil penelitian Gordon dan Lintner, yang dikutip dari (Weston, 1994: 199) menyatakan bahwa investor lebih memilih dividen dari pada *capital gain*, alasan yang muncul disebabkan karena dividen lebih memiliki kepastian memperoleh *return* dari pada *capital gain* yang belum tentu mendapat *return*. Oleh sebab itu teori ini disebut dengan "*Bird In Hand Theory*". Pengaruh yang muncul atas teori ini berdampak pada kebijakan dividen yang dikeluarkan oleh perusahaan terhadap harga saham. *Bird in hand theory* kemudian lebih dikenal oleh pelaku pasar dan para akademis dengan sebutan teori sinyal, artinya setiap pengumuman kebijakan dividen oleh perusahaan akan memberi sinyal positif dan negatif bagi pengambil keputusan.

Berdasarkan pendapat yang dilontarkan oleh Modigliani & Miller (1961), yang dikutip dari (Weston, 1994: 198) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak akan mempengaruhi keputusan investor terhadap harga saham. Secara umum pendapat ini memberi suatu arti bahwa para investor tidak menyukai dividen, tetapi investor lebih memilih prospek yang dipunyai oleh perusahaan. Hasil penelitian lain yang mendukung teori Modigliani & Miller dilakukan oleh Bajaj (1994) yang memberi bukti bahwa informasi dividen tidak memberi sinyal kepada prospek perusahaan. Hal ini menyebabkan tidak adanya pengaruh yang signifikan dari informasi kebijakan dividen atas harga saham pada saat pengumuman dividen. Hasil penelitian Munthe (2002) juga menyimpulkan bahwa tidak ada hubungan perubahan dividen dengan perubahan harga saham baik sebelum pengumuman maupun sesudah pengumuman dividen.

J. Hipotesis Penelitian

Hipotesis adalah suatu pendapat atau dugaan yang dapat diterima (*a tentative statement*) untuk menjelaskan suatu fakta yang dipakai sebagai dasar bagi suatu penelitian (Budiyuwono, 1995: 183).

Hipotesis seringkali digunakan untuk mengambil keputusan. Hipotesis harus diuji berdasarkan data penelitian agar keputusan yang diambil tidak keliru. Dalam penelitian ini, hipotesis yang dikemukakan adalah dividen berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

BAB III

METODA PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang dilakukan adalah penelitian empiris pada perusahaan-perusahaan yang melakukan pembagian dividen dalam bentuk kas dan yang listing di Bursa Efek Jakarta. Studi peristiwa di sini berupa pembagian dividen untuk mengetahui pengaruhnya terhadap harga saham.

B. Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi adalah jumlah data dari objek yang diteliti, populasi yang akan diamati adalah dividen dan harga saham dari perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta. sedangkan sampelnya adalah merupakan bagian dari populasi yang dipilih secara cermat untuk mewakili keseluruhan populasi, sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 43 perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta dan memenuhi kriteria yaitu: perusahaan yang membagikan dividen dalam bentuk kas pada periode tahun 2002 dan tahun 2003.

C. Tempat dan Waktu Penelitian

1. Tempat penelitian di pojok BEJ USD dan pojok BEJ UGM.
2. Waktu penelitian dilakukan pada bulan april 2005.

D. Subjek dan objek penelitian

1. Subjek penelitian adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dan yang melakukan pembagian dividen pada periode tahun 2002 dan tahun 2003.
2. Objek penelitian adalah pengaruh dividen terhadap harga saham 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman dividen.

E. Data yang dibutuhkan

1. Data dividen tahun 2002 dan tahun 2003 dari 45 perusahaan yang memenuhi kriteria, yaitu dividen dalam bentuk kas.
2. Data harga saham pada saat harga penutupan setiap hari dari lima hari sebelum dan lima hari sesudah pembagian dividen dari masing-masing perusahaan untuk tahun 2002 dan tahun 2003.
3. Tanggal pengumuman dividen dari perusahaan-perusahaan yang membagikan dividen untuk periode 2002 dan 2003.

F. Metoda Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data dengan cara dokumentasi, yaitu melalui pencatatan langsung data-data yang dibutuhkan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data diperoleh dalam bentuk yang sudah jadi atau dalam bentuk publikasi media Seperti: [www. Danamas. Com](http://www.Danamas.Com), JSX Statistics.

G. Teknik Analisis Data

Langkah-langkah teknik analisis data:

1. Pengambilan sampel

Pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta dan memenuhi kriteria dalam pengambilan sampel yaitu; perusahaan yang membagikan dividen dalam bentuk kas selama tahun 2002 dan tahun 2003.

2. Menghitung perubahan dividen dan perubahan harga saham

Perubahan dividen, sebagai variabel independen (X), dihitung dengan cara:

$$\text{Perubahan Dividen (X)} = \frac{\text{dividen 2003} - \text{dividen 2002}}{\text{dividen 2002}}$$

Perubahan harga saham, sebagai variabel dependen (Y), dihitung dengan cara:

$$\text{Perubahan harga saham (Y)} = \frac{\text{harga saham 2003} - \text{harga saham 2002}}{\text{harga saham 2002}}$$

3. Menghitung Koefisien Regresi

Menghitung apakah ada pengaruh dividen terhadap harga saham dapat digunakan rumus metode kuadrat terkecil:

$$Y' = a + bx$$

Y' = Variabel dependen perubahan harga saham

a = Intersep regresi.

b = Slope atau koefisien regresi

x = Variabel independen perubahan dividen

nilai a dan b dicari berdasarkan dua persamaan sebagai berikut:

$$b = \frac{\sum xy}{\sum x^2}$$

$$a = \frac{\sum y - b \sum x}{n}$$

4. Uji hipotesis adalah dengan menguji signifikansi slope regresi.

Langkah-langkah dalam menguji hipotesis adalah sebagai berikut:

a. Menentukan formulasi H_0 dan H_a

$H_0 : \beta = 0$ Dividen tidak berpengaruh terhadap harga saham.

$H_a : \beta > 0$ Dividen berpengaruh positif terhadap harga saham.

b. Tingkat signifikan dengan (α) sebesar 5% dengan nilai *level of significance* sebesar 95 % dan degree of freedom n-2.

c. Uji signifikansi dengan rumus t :

(dihitung dengan bantuan program SPSS)

$$t_{\text{hitung}} = \frac{(b - \beta)}{S_b}$$

b = Koefisien regresi

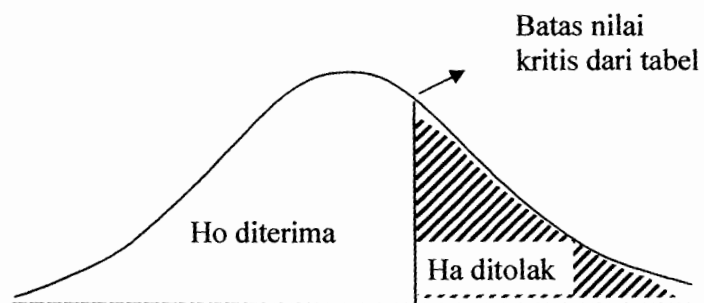
S = Standar error

d. Pengambilan keputusan

Membandingkan hasil dari t_{tabel} dengan t_{hitung} kemudian mengambil keputusan dengan kriteria:

Ho diterima jika $t_{\text{tabel}} > t_{\text{hitung}}$

Ho ditolak jika $t_{\text{tabel}} < t_{\text{hitung}}$



e. Menarik kesimpulan

1. Apabila Ho diterima, maka dividen tidak berpengaruh positif terhadap harga saham.
2. Apabila Ho ditolak, maka dividen berpengaruh positif terhadap harga saham.

BAB IV

GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

A. Bursa Efek Jakarta

Di Indonesia dewasa ini ada tiga Bursa Efek yaitu: Bursa Efek Jakarta, Bursa Efek Surabaya, dan Bursa Efek Paralel. Bursa Efek yang terbesar dan berkembang sangat pesat adalah Bursa Efek Jakarta atau Jakarta Stock Exchange (JSE). Bursa Efek Jakarta berdiri pada tanggal 4 Desember 1991, dengan 221 perusahaan efek sebagai pemegang sahamnya.

Perkembangan jumlah emiten yang terdaftar (*listed*) di Bursa Efek Jakarta sampai dengan tahun 2003 telah mencapai 346 emiten. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta tersebut tersebar di berbagai sektor usaha yang terdiri dari 9 sektor usaha dengan 3 sektor usaha pokok. Sektor-sektor tersebut antara lain:

1. Sektor-sektor usaha primer (ekstraktif) yang terdiri dari:

- a. Sektor 1, yaitu Pertanian
- b. Sektor 2, yaitu Pertambangan

2. Sektor-sektor sekunder (industri pengolahan atau manufaktur)

yang terdiri dari:

- a. Sektor 3, yaitu Industri Dasar dan Kimia
- b. Sektor 4, yaitu Aneka Industri
- c. Sektor 5, yaitu Industri Barang Konsumsi

3. Sektor tersier (jasa) yang terdiri dari:

- a. Sektor 6, yaitu Properti dan Real Estate
- b. Sektor 7, yaitu Transportasi dan Infrastruktur
- c. Sektor 8, yaitu Keuangan
- d. Sektor 9, yaitu Perdagangan Jasa dan Investasi

Dari 43 emiten yang dijadikan sampel dalam penelitian ini akan dibagi berdasarkan sektor usaha masing-masing, yaitu:

1. Sektor-sektor usaha primer (ekstraktif) yang terdiri dari:

- a. Sektor 1, yaitu Pertanian:
 - 1). Astra Argo Lestari Tbk
- b. Sektor 2, yaitu Pertambangan:
 - 1). Aneka Tambang Tbk
 - 2). Timah Tbk

2. Sektor-sektor sekunder (industri pengolahan dan manufaktur) terdiri dari:

- a. Sektor 3, yaitu Industri Dasar dan Kimia:
 - 1). Asahimas Flat Glass Tbk
 - 2). Colopak Indonesia Tbk
 - 3). Duta Pertiwi Nusantara Tbk
 - 4). Ekadharma Tape Industri Tbk
 - 5). Intanwijaya Internasional Tbk
 - 6). Semen Gresik Tbk
 - 7). Tirta Mahakam Resources Tbk



b. Sektor 4, yaitu Aneka Industri:

- 1). Astra Otoparts Tbk
- 2). Eratex Djaja Tbk
- 3). Goodyear Indonesia Tbk
- 4). Ryane Adibusana Tbk

c. Sektor 5, yaitu Industri Barang Komsumsi

- 1). Aqua Golden Mississi Tbk
- 2). Bat Indonesia Tbk
- 3). H M Sampoerna Tbk
- 4). Indofood Sukses Makmur Tbk
- 5). Kimia Farma Tbk
- 6). Merck Tbk
- 7). Multi Bintang Indonesia Tbk
- 8). Mayora Indah Tbk
- 9). Tancho Indonesia Tbk
- 10). Tempo Scan Pacific Tbk

3. Sektor tersier (jasa) yang terdiri dari:

a. Sektor 6, yaitu Properti dan Real Estate:

- 1). Gowa Makassar Tourism Tbk

b. Sektor 7, yaitu Infrastruktur dan Transportasi:

- 1). Centris Multi Persada Tbk
- 2). Humpuss Intermoda Tbk
- 3). Petrosea Tbk

- 4). Samudera Indonesia Tbk
 - 5). Telekomunikasi Indonesia Tbk
- c. Sektor 8, yaitu Keuangan:
- 1). Asia Kapitalindo Securities Tbk
 - 2). Asuransi Bintang Tbk
 - 3). Danasupra Erapacific Tbk
 - 4). Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk
 - 5). Trimegah Securities Tbk
- d. Sektor 9, yaitu Perdagangan Jasa dan Investasi
- 1). Bimantara Citra Tbk
 - 2). Fast Food Indonesia Tbk
 - 3). Lautan Luas Tbk
 - 4). Panorama Sentra Wisata Tbk
 - 5). Plaza Indonesia Realty Tbk
 - 6). Surya Citra Media Tbk
 - 7). Tigaraksa Satria Tbk
 - 8). Tunas Ridean Tbk

B. Data Perusahaan

Berdasarkan data yang diperoleh terdapat 115 emiten yang melakukan pengumuman pembagian dividen pada tahun 2002 dan 108 emiten pada tahun 2003 (JSX Statistics), dari data tersebut hanya 55 yang membagikan dividen kas secara berturut-turut selama tahun 2002 dan

tahun 2003. Dari 55 emiten tersebut terdapat 12 emiten yang melakukan Stock Split antara pengumuman dividen tahun 2002 dan tahun 2003 dan akan dikeluarkan.

Berikut ini data perusahaan mengenai nama perusahaan, kode perusahaan, bidang bisnis, alamat, susunan direktur, susunan pemegang saham. (www. Danamas.com):

1. ASTRA ARGO LESTARI Tbk

Kode Saham	: AALI
Bisnis	: Plantations (oil palm, rubber, tea and cocoa) and its relate industries.
Alamat	: Jl. Puloayang Raya Blok OR-1 Kawasan Industri Pulogadung Jakarta 13930
Nomor Telepon	: 461 6555
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Danny Walla
Komisaris	: Subianto Rudyanto Hardjanto
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Maruli Gultom
Direktur	: Bambang Palgoenadi Juliani Eliza Syahtari Tonny Hermawan Koerhidayat Joseph Patrick D'Cruz

2. ASIA KAPITALINDO SEC Tbk

Kode Saham	: AKSI
Bisnis	: Broker dealer, underwriter and investment manager.
Alamat	: Menara Imperium it 12X & P-11 Metropolitan Kuningan Superblok Jl. HR Rasuna Said Kav 1A Jakarta 12980
Nomor Telepon	: (021) 835-4120

Susunan Komisaris:
 Presiden Komisaris : Eddie Wibowo
 Komisaris : Jaegopal Hutapea

Susunan Direktur:
 Presiden Direktur : Irawan Gunari
 Direktur : Elly J. Sabari Winarto
 Sancha Granada

Susunan Pemegang Saham : PT. Asia Sukses Mandiri 55,67%
 PT. Bina Utama Nugraha 18,55%
 PT. Asia Kapitalindo 3,71%
 Public 22,07%

3. ASAHIMAS FLAT GLASS Tbk

Kode Saham : AMFG
 Bisnis : Manufacture of flat glass (high quality & Specialty glass
 Commodity glass, figured glass)
 ; fabricated glass (safety glass, reflective glass, mirrors).

Alamat : Jl. Ancol IX / 5. Ancol Barat
 Jakarta 14430

Nomor Telepon : 690 4041

Susunan Komisaris:
 Presiden Komisaris : Tan Siong kie
 Komisaris : Tan Pie Ling
 Hiromichi seya
 Toru Shiraish
 Margono Djojoseumarto

Susunan Direktur:
 Presiden Direktur : Takanori Okuno
 Direktur : Ya Suyuki Kitayama
 Keita Shikii
 Andi Purnomo
 Primadi Jusuf
 Susanto
 Tjahjana Setiadhi
 Takashi Fujino

Susunan Pemegang Saham : PT. Rodamas Co. Jakarta 39,69%
 Asahi Glass Co. Ltd., Japan 39,69%
 Cooperatives) 0,80%
 Public 19,82%

4. ANEKA TAMBANG Tbk

Kode Saham	: ANTM
Bisnis	: Exploration, mining, Processing, marketing and Trading of nickel and gold.
Alamat	: Gedung Aneka Tambang Jl. Letjen T. B. Simatupang No. 1 Lingkar Selatan/ Tanjung Barat Jakarta 12530
Nomor Telepon	: 789 1243 – 781 2635
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Rozik B. Soetjipto
Komisaris	: A. Gunawan Suratno Djoko Darmono Supriatna Suhala S. Suryantoro
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: D. Aditya Sumanagara
Direktur	: Harsojo Dihadjo Ki Agus Umar Tochfa Ismail Tangka Subagyo
Susunan Pemegang Saham	: Government 65% Public 35%

5. AQUA GOLDEN MISSISSIPPI Tbk

Kode Saham	: AQUA
Bisnis	: Bottled mineral water.
Alamat	: Jl. Pulo Lentut No.3 Kawasan Industri Pulo Gadung Jakarta 13920
Nomor Telepon	: 460 3070- 4682 3523
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Lisa Tirto Utomo R. Soekardi
Komisaris	: Purnama Sidhi Gideon Sulistio Janto Utomo
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Willy Sidharta
Direktur	: John Abdi Tanty Irawati

Susunan Pemegang Saham : PT. Wirabuana Intrent 41,67%
PT. Tirta Investama 33,50%
Feddian Pte., Ltd. 15,64%
Public 9,19%

6. ASURANSI BINTANG Tbk

Kode Saham : ASBI
Bisnis : General insurance.
Alamat : Jl. R.S. Fatmawati No. 32
Jakarta 12430
Nomor Telepon : 750 4872
Susunan Komisaris:
 Presiden Komisaris : Idham
 Komisaris : Soedarpo Sastrosatomo
 Indraningsih Wibowo
 B. Munir Sjamsoeddin
 Amir Abadi Jusuf

Susunan Direktur:
 Presiden Direktur : Ariyanti Suliyanto
 Direktur : Muhaimin Iqbal
 Djunaidi Mahari
Susunan Pemegang Saham : PT. Srihana Utama 30,44%
 PT. Ngrumat Bondo Utomo 19,20%
 YayasanKesejahteraan B. 6,15%
 B. Munir Sjamsoeddin 5,51%
 Yayasan Dana – Bank Niaga 5,22%
 PT. Bank Niaga Tbk 2,06%
 Public 31,42%

7. ASTRA OTOPARTS Tbk

Kode Saham : AUTO
Bisnis : Automotive part manufacturer
 distributor.
Alamat : Jl. Raya Pegangsaan Dua Km.2.2
 Kepala Gading Jakarta 14250
Nomor Telepon : 460 3550 – 460 7025
Susunan Komisaris:
 Presiden Komisaris : Rudyanto Hardjanto
 Komisaris : Himawan Surya
 Budi Setiadharna
 Danny Walla

Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Budi Setiawan Pranoto Jani Winat Leonard Lembong
Susunan Pemegang Saham	: PT. Astra International 87,31% Starlite Trading Coy. Ltd. 3,44% PT. Pakarti Yoga 1,12% HSBC Trustee Singapore Ltd. 70% The Northern trust S/A 0,70% Questar investments Ltd. 0,55% PT. Unimitra Tumbuh 0,50% Public 5,68%

8. BAT INDONESIA Tbk

Kode Saham	: BATI
Bisnis	: Cigarettes. Plaza Mandiri Lt. 25
Alamat	: Jl. Jend.Gatot Subroto Kav. 36-38 Jakarta 12190
Nomor Telepon	: 526 8388
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Selo Soemardjan
Komisaris	: Johann Roelofse
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Alastair Ross Masudil Badri Muhaimin Moefitje
Direktur	: Naresh Sethi Herman Satriyo Endro Rohit Anand
Susunan Pemegang Saham	: British American Tobacco Lt 7% Bermuda Trush Singapore Ltd. 8% PT. Danareksa (Persero) 6% Public 16%

9. BIMANTARA CITRA Tbk

Kode Saham	: BMTR
Bisnis	: Media & broadcasting; telecommunications; transportations; infrastructure; Chemicals; hotels & property; financial services & investment.

Alamat	: Menara Kebon Sirih Jl. Kebon Sirih 17 – 19 Jakarta 10340
Nomor Telepon	: 390 9211
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Rosana Barack
Komisaris	: Mohamad Tachril Sapi'ie Abdul Kadir Assegaf John A. Prasetio
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Joseph Dharmabrata
Direktur	: Nurhadijono Nurjadin Alexander Edwin Kawilarang
Susunan Pemegang Saham	: PT. Asriland 34,14% PT. Internusa Rizki Abadi 13,88% PT. Rizki Bukit Abadi 7,13% PT. Matra Teguh Abadi 6,94% Public 37,91%

10. COLORPAK INDONESIA Tbk

Kode Saham	: CLPI
Bisnis	: Ink product for printing industries
Alamat	: Jl. Cideng Barat No. 15 Jakarta Pusat, 10140
Nomor Telepon	: 634-4646/7
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Winardi Pranatajaya
Komisaris	: Tjia Hwie Tjin Johannes Susilo
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Santoso Jiemy
Direktur	: Harris Pranatajaya Basil Garry Crichton Dennis Raymond Galbraith
Susunan Pemegang Saham	: PT. Bukit Jaya Semesta 58,51% Crendwell Pte. Ltd 25,08% Public 16,41%

11. CENTRIS MULTI PERSADA PRATAMA Tbk

Kode Saham	: CMPP
Bisnis	: Transportasi.

Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Ng Tjie Koang
Komisaris	: Bambang Sutedjo
	: Budiman Sanusi
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Siang Hadi Widjaja
Direktur	: Budi Satria Sanusi
	: Winata Indradjaja
Susunan Pemegang Saham	: PT. Dutapermana Makmur 49%
	: Public 51%

14. EKADHARMA TAPE INDONESIA Tbk

Kode Saham	: EKAD
Bisnis	: Self adhesive tape.
Alamat	: Kawasan Industri Pasar Kemis Jl. Raya Pasar Kemis Blok C-1 Tangerang 15560
Nomor Telepon	: 590 0160
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Jitzach Alexander Sereh
Komisaris	: Ronny Kusuma Moentoro
	: Rudy Kurniawan Leonardi
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Judi Widjaja Leonardi
Direktur	: Chin Djie Khiang
	: Geoffrey Tanussu
	: Bedjo Santoso
Susunan Pemegang Saham	: PT. Ekadharna.I. Perkasa 72,80%
	: Public 27,20

15. ERATEX DJAJA Tbk

Kode Saham	: ERTX
Bisnis	: Yarn, grey fabrics, garments.
Alamat	: Graha Irama Suite 11 D Jl. H. R. Rasuna Said Kav. 1 & 2 Jakarta 12950
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Liu Han Tang
Komisaris	: Chow Ming Shan
	: Fu Yum Chiu
	: Andi Purnomo
	: Wan Chen Sien

Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Julian W. Wong
Direktur	: Robert Bing Kwong Chan John Hok Chow Cheng Norman Chow Andrian Hau Chak Fu Ho Yiu Cheung Frankie Ma Ngon Markus Susilo
Susunan Pemegang Saham	: Eastern Cotton Mills Ltd. 25% South Indonesia Holdings. 22,50% PT. Rodamas Company. 18,50% Milton Industri Ltd. 5,90% Continuity Developments. 2,50% Public 25,60%

16. FAST FOOD INDONESIA Tbk

Kode Saham	: FAST
Bisnis	: Manufacturer and distributor of food and beverages.
Alamat	: Jl. M. T. Haryono Kav. 7 Jakarta 12810
Nomor Telepon	: 830 1133
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Andree Halim
Komisaris	: Benny Setiawan Santoso Rudy Tanudjaja Saputra
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Dick Gelael
Direktur	: Ricardo Gelael Leonny Elimin Justinus D. Juwono Ferry Noviar Yosaputra
Susunan Pemegang Saham	: PT. gelael Pratama 43,60% PT. Megah Eraraharja 35,60% Public 20,08%

17. GOODYEAR INDONESIA Tbk

Kode Saham	: GDYR
Bisnis	: Tire.
Alamat	: Jl. Pemuda 27 Bogor 16161
Nomor Telepon	: (0251) 322 071
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Hugh David Pace
Komisaris	: Fritz W. Janssen : Marcelinus L. Mutter
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Gottfried Hess
Direktur	: Roger Nicolas Feiereisen : Myron Medwid Gde Astina Rai Andre Rumantir
Susunan Pemegang Saham	: The Goodyear Tire & Rubber 85% Public 15%

18. GOWA MAKASSAR TOURISM DEVELOPMENT Tbk

Kode Saham	: GMTD
Bisnis	: Urban & tourism development.
Alamat	: Jl. Metro Tanjung Bunga Kav. 3-5 Tanjung Bunga Makassar 90134 Sulawesi Selatan
Nomor Telepon	: (0411) 856677
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: H. Zainal Basrie Palaguna
Komisaris	: H. Baso Amiruddin Maula H. Syahrul Yasin Limpo H. Achmad Nurhani Noeryono Sri Muwardjo Srimardji
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: A. H. Marhendra
Direktur	: Hadi kusunadi : Wahyu Tri Laksono : Rizal Idrial

Susunan Pemegang Saham : PT. Makassar Permata 32,50%
 Pemerintah Sulawesi Selatan 13%
 Pemerintah Kota Makassar 6,5%
 Pemerintah Kabupaten Gowa 6,5%
 Yayasan Pembangunan Sulawesi
 6,5%
 Public 35%

19. HUMPUSS INTERMOD Tbk

Kode Saham : HITS
 Bisnis : Maritime transportation services.
 Alamat : Artha Graha Building 10th Floor
 Sudirman Central Business District
 lot 24
 Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
 Jakarta 12190
 Nomor Telepon : 515 3330
 Susunan Komisaris:
 Presiden Komisaris : Mansur Ahmad
 Komisaris : Rulyani Basyir
 Susunan Direktur:
 Presiden Direktur : Budhi Halim
 Direktur : Eddy Pramono
 Susunan Pemegang Saham : PT. Humpuss 83,55%
 Hutomo Mandala Putra 5,56%
 Others 10.89%

20. H M SAMPOERNA Tbk

Kode Saham : HMSP
 Bisnis : Cigarette manufacturer.
 Alamat : Jl. Rungkut Industri Raya
 No. 14 – 18 Surabaya 60293
 Nomor Telepon : (031) 843 1699
 Susunan Komisaris:
 Presiden Komisaris : Boedi Sampoerna
 Komisaris : Soetjahjono Winarko
 Marzuki Usman
 Phang Cheow Hock
 Susunan Direktur:
 Presiden Direktur : Putera Sampoerna
 Direktur : Ekadharmajanto Kasih
 Hendra Prasetya

	Djoko Susanto
	Edward Harvey Frankel
	Michael Joseph Sampoerna
	James Oaul Barnes
Susunan Pemegang Saham	: PT. Anggarda Sampoerna 26,05%
	Norbax Inc. 6,90%
	Crestbridge. B. Virginislands 6,28%
	PT. Lancar Sampoerna Bestari 5,04%
	Public 55,73%

21. INTANWIJAYA INTERNASIONAL Tbk

Kode Saham	: INCI
Bisnis	: Produksi bahan kimia untuk keperluan industri kayu lapis.
Alamat	: Jl. Perjuangan, Jalur Lambat, Tomang Tol Jakarta Barat
Nomor Telepon	: 530 8637

22. INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk

Kode Saham	: INDF
Bisnis	: Producer of instant noodles, flour Millina, edible oils and fast, snack Food, food seasonings, baby foods, Biscuits, distribution and packaging.
Alamat	: Gedung Ariobimo Sentral 12th Floor Jl. H. R. Rasuna Said X-2 Kav. 5 Jakarta 12950
Nomor Telepon	: 522 8822
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Manuel V. Pangilinan
Komisaris	: Anthoni Salim Thomas Y. Yasuda Michael J. A. Healy Darryl J. Kinneally
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Farida Eva Riyanti Hutapea
Direktur	: Edward A. Tortorici Fransiscus Welirang

	Cesar M De La Cruz
	Indra Josepha
	Gaotama Setiawan
	Djoko Wibowo
	Aswan Tukiaty
Susunan Pemegang Saham	: Cab Holdings Ltd 48,00%
	Norbax Inc. 13,08 %
	Public 38,92 %

23. KIMIA FARMA Tbk

Kode Saham	: KAEF
Bisnis	: Pharmaceutical product.
Alamat	: Jl. Budi Utomo No. 1 Jakarta 10320
Nomor Telepon	: (62-21) 384 9251
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Sampurno
Komisaris	: Rapiuddin Hamarung Sri Astuti S. Supaimanto Hasan Segeiy Hartadi Sutomo
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Gunawan Pranoto
Direktur	: Edy Pramono M. Jasin Djuandi Rafi'i Rishadi
Susunan Pemegang Saham	: Government 80,73% Public 19,27%

24. LAUTAN LUAS Tbk

Kode Saham	: LTLS
Bisnis	: Distributor and manufacturer- specialty and chemicals.
Alamat	: Graha Indramas Jl. Aip II K. S. Tubun Raya No. 77 Jakarta 11410
Nomor Telepon	: 5367 7777
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Ady Ansyah Masrin
Komisaris	: Zakir

Susunan Direktur:
 Presiden Direktur : Indrawan Masrin
 Direktur : Jimmy Masrin
 Sandjaja Hajadi
 Joshua C. Asali
 Widyanto

Susunan Pemegang Saham : PT.Caturkarsa Megatunggal
 63,03%
 Joan Fudiana 1,89%
 Adyansyah Masrin 1,02%
 Indrawan Masrin 0,57%
 Jimmy Masrin 0,16%
 Public 33,33%

25. MERK Tbk

Kode Saham : MERK
 Bisnis : Pharmaceutical Products.
 Alamat : Jl. T. B Simatupang No. 8 Pasar
 Rebo Jakarta 13760

Nomor Telepon : 840 0081 – 8779 1415

Susunan Komisaris:
 Presiden Komisaris : Thomas Schreckenbach
 Komisaris : Soedarjo
 Rosemarie Schiemer

Susunan Direktur:
 Presiden Direktur : Rudolf Gerhard stock
 Direktur : Walter Galinat
 Guy Bacher
 Jens Rohne
 Hardjana Setyadharma

Susunan Pemegang Saham : Merck Astra Holdina AG. S. 74,%
 PT. (Persero) Danareksa 12,66%
 Parkmix Ltd. –Im 7,63%
 Public 5,71%

26. MULTI BINTANG INDONESIA Tbk

Kode Saham : MLBI
 Bisnis : Beverages.
 Alamat : Jl. Daan Mogot Km. 19 Tangerang
 Jakarta 10032

Nomor Telepon : 619 0108 – 545 0750

Susunan Komisaris:

Presiden Komisaris	: Cosmas Batubara
Komisaris	: W. A. Van Den Wall Bake Robert S. Lette J. B. P. Maramis Subarto Zaini

Susunan Direktur:

Presiden Direktur	: Herman Petrus Paulus Hofhui
Direktur	: Erwin Antonius Johannes Grootel Maarten Hendrik Rijkens Bambang Britono Bobby Henry Noya Thomas Arie De Man Budi Djatmiko Musaffa

Susunan Pemegang Saham

	: Heineken International. B. 75,94% Administratiekantoor Van De Twentsche 7,43% Public 16,63%
--	--

27. MASKAPAI REASURANSI INDONESIA Tbk

Kode Saham	: MREI
Bisnis	: Reinsurance.
Alamat	: Graha Marein Jl. Palmerah Utara No. 100 Jakarta 11480
Nomor Telepon	: 532 0464 – 532 0458
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Soedarpo Sastrosatomo
Komisaris	: Idham Fadjar Gunawan Suyanto Gondokusumo H. Suparwanto
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: R. A. Wuwungan
Direktur	: A. Gusnaeni Moelyanto Soewito Widjojono
Susunan Pemegang Saham	: PT. Dharmala Sakti. S. 50,23% AJB Bumiputera 1912 17,10% Jones Djatiasmito 11,81% Public 20,86%

28. MAYORA INDAH Tbk

Kode Saham	: MYOR
Bisnis	: Processed food manufacturer.
Alamat	: Gedung Mayora Jl. Tomang Raya No. 21 – 23 Jakarta 11440
Nomor Telepon	: 565 5311 – 565 5314
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Jogi Hendra Atmadja
Komisaris	: Siliana Widjaya Agustian Widjanarko
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Gunawan Atmadja
Direktur	: Hermawan Lesmana Hendrawan Atmadja
Susunan Pemegang Saham	: PT. Unita Branindo 32,93% HSBC Nomine Pte Ltd 6,17% Public 60,90%

29. PANORAMA SENTRAWISATA Tbk

Kode Saham	: PANR
Bisnis	: Integrated tour and travel, and tourism consultant.
Alamat	: Graha Panorama Jl. Tanjung Selor No. 17 Jakarta 10150
Nomor Telepon	: 6386-5555
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Adhi Tirtawisata
Komisaris	: Ramajanto Tirtawisata
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Satrijanto Tirtawisata
Direktur	: Rocky Wisuda Praputranto Alfred Charles Tonkiss
Susunan Pemegang Saham	: PT. Panorama Tirta Anugrah 69,17% Adhi Tirtawisata 0,75% Satrijanto Tirtawisata 0,08% Public 30,00%

30. PLAZA INDONESIA REALTY Tbk

Kode Saham	: PLIN
Bisnis	: Property Depeloment.
Alamat	: Plaza Indonesia Shopping Centre 4th Floor Jl. M. H. Thamrin Kav. 28 – 30 Jakarta 10350
Nomor Telepon	: 322 908 – 390 3728 – 310 7272
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Franky Oesman Widjaja
Komisaris	: H. Mas Widarsadipradja Muhammad Tachril Sapi-ie Mustafa Thahir
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Rosana Barack
Direktur	: Hendra Hartono Willy Sidharta Muhammad Sjohirin
Susunan Pemegang Saham	: PT. Bimantara Citra Tbk 27,55% PT. Paraga Artamida 17,22% PT, Agung Ometraco Muda 15,50% Salomon Smith Barney Inc. 14,80% Dana Pensiun Pertamina 5,80% PT. Danaswara Utama 4,59% Marriot Holding Ltd. 4,39% Torrance Company Ltd. 3,45% Public 6,70%

31. PETROSEA Tbk

Kode Saham	: PTRO
Bisnis	: Mining and construction services.
Alamat	: Jl. Taman Kemang No.32 B Jakarta 12730
Nomor Telepon	: 718 3255
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Ben Mang Reng Say
Komisaris	: W. H. Clough Ao, Obe Peter J. Knight Timothy R. Humphry
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Micheil Edward Anderson
Direktur	: Hendrick U. Ibrahim Robert J. Jewkes Richard M. Reid

Susunan Pemegang Saham : Michael J. Goddard
: Clough International S'pore
72,22%
Public 27,78%

32. RYANE ADIBUSANA Tbk

Kode Saham : RYAN
Bisnis : Wear sales and production, textile
and accessories sales.
Alamat : Jl. Cempaka Putih Raya No. 47
Jakarta 10250
Nomor Telepon : 424-5093, 831-4914
Susunan Komisaris:
 Presiden Komisaris : Sambas Wirahadikusumah
 Komisaris : Aruna Balramm Sabnani
Susunan Direktur:
 Presiden Direktur : Haryani Prem Ramchand
 Direktur : Sunny Ceasar Effendi
 Ritzki Cahyanto
Susunan Pemegang Saham : PT. Busanatama Mawarjingga
67,64%
Aruna Balramm Sabnani 1,82%
Haryani Prem Ramchand 1,82%
Sambas Wirahadikusumah 0,73%
Sunny Ceasar Effendi 0,73 %
Public 27,27%

33. SURYA CITRA MEDIA Tbk

Kode Saham : SCMA
Bisnis : Communicationmediaespecialy
television broadcasting.
Alamat : Menara Kadin Indonesia Lt. 21
Jl. H. R. Rusana Said Kav. 2 – 3
Jakarta 12950
Nomor Telepon : 527 4388
Susunan Komisaris:
 Presiden Komisaris : Arif Sianto
 Komisaris : Ismail Husin
Susunan Direktur:
 Presiden Direktur : Taufik Johannes

Direktur	: Denise Johanes Hasan Sianto Tiffany Johanes Sergio Magliocco
Susunan Pemegang Saham	: Meridion Pasific Pte., Ltd. 63,82% Public 36,18%

34. SAMUDERA INDONESIA Tbk

Kode Saham	: SMDR
Bisnis	: Transportasi.
Alamat	: Samudera Indonesia Building Suite 80 1, Lt. 8 Jl. Letjen S. Parman Kav. 35 Jakarta

35. SEMEN GRESIK Tbk

Kode Saham	: SMGR
Bisnis	: Cement.
Alamat	: Gedung Utama Semen Gresik Jl. Veteran, Gresik 61122 Jawa timur
Nomor Telepon	: (031) 398 1732 – 398 1745
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Setiadi Dirgo
Komisaris	: Solichin Hector Medina Gatot Ibnu Santoso
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Urip Timuryono
Direktur	: Hasan Baraja Haritomo Hugo Bolio Abdullah Hasan
Susunan Pemegang Saham	: Government of the Republic Of Indonesia 51,01% Cemex Asian Invesment N. V. 25,53% Public 23,46%

36. TANCHO INDONESIA Tbk

Kode Saham	: TCID
Bisnis	: Cosmetics, perfume plastic and goods.
Alamat	: Jl. Yos Sudarso By Pass P.O. Box 2221 Jakarta 10001
Nomor Telepon	: 657 0061
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Wilson Suryadi Sutan
Komisaris	: Motonobu Nishimura
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Mitsuhiro Yamashita
Direktur	: Norimoto Asagiri Sastra Widjaja Soeharto Dulawi Wirahadi Yasuji Maeda Yoshihiro Tsuchitani Katsunori Takade
Susunan Pemegang Saham	: Mandom Corp. Japan 54,99% PT. The City Factory 6,31% PT. Asia Paramita Indah 11,18% Public 27,52%

37. TIGA RAKSA SATRIA Tbk

Kode Saham	: TGKA
Bisnis	: Whole sale trading of consumer Products.
Alamat	: Jl. H. R. Rasuna Said Kav. B – 3 Jakarta 12920
Nomor Telepon	: 525 4208
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Robert Budiarto Widjaja
Komisaris	: Anton A. Mashur Meity Tjiptobiantoro Shinta Widjaja Kamdani
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: I Nyoman Darma
Direktur	: SR Prabaharan Fauzy Elvie Mulia Patrick Rudianto Widjaja

Susunan Pemegang Saham : PT. Penta Widjaja Investindo
28,02%
PT. Widjajatunggal Sejahtera
20,75%
PT. Sarana Ledaun 17,05%
Nutricia International B. V. 15,09%
Public 19,09%

38. TAMBANG TIMAH Tbk

Kode Saham : TINS
 Bisnis : Mining and engineering.
 Alamat : Jl. Jend. Sudirman 51
Pangkal Pinang 33121
 Nomor Telepon : (0717) 431 335
 Susunan Komisaris:
 Presiden Komisaris : Muzani Syukur
 Komisaris : Gunadi
Yogo Pratomo
H. A. Moelyadi
Waryono Karno
 Susunan Direktur:
 Presiden Direktur : Erry Riyana Hardjapamekas
 Direktur : Maryat Nirwandi
Thobrani Alwi
Ali Darwin
Arif Fauzi
 Susunan Pemegang Saham : Government of the Republic
Of Indonesia 65,00%
Public 35,00%

39. TIRTA MAHAKAM RESOURCES Tbk

Kode Saham : TIRT
 Bisnis : Floor base plywood maker.
 Alamat : Bank Panin Senayan 5th Floor
Jl. Jend. Sudirman
Jakarta 10270
 Nomor Telepon : 573 5057
 Susunan Komisaris:
 Presiden Komisaris : Lim Hariyanto Wijaya Sarwono
 Komisaris : Hii Yii Chiong
Irwan Santoso

Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Lim Gunawan Hariyanto
Direktur	: Marlina Santoso Lim Gunardi Hariyanto Johannes Tanuwijaya
Susunan Pemegang Saham	: PT. Harita Jayaraya 35,28% Delta Trading Limited 29,04% PT. Ratah Timber 3,19% Cooperatives 0,44% Public 32,05%

40. TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk

Kode Saham	: TLKM
Bisnis	: Telecommunication.
Alamat	: GKP PT. Telkom Jl. Japati No. 1 Bandung 40133
Nomor Telepon	: (022) 452 1510
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Bacellius Ruru
Komisaris	: Noor Fuad Purnomo Sidhi Andi Siswaka Faisal Rahardjo Tjakraningrat
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Muhammad Nazif
Direktur	: Kristiono Komarudin Sastrakoesoemah Taufik Akbar Mursyid Amal
Susunan Pemegang Saham	: Government 66,91% Public 33,81%

41. TRIMEGAH SECURITIES Tbk

Kode Saham	: TRIM
Bisnis	: Equity sales, fixed income, investment banking and asset management. banking and asset management.
Alamat	: Gedung Artha Graha Lt. 18 & 30 Jl. Jend. Sudirman Kav. 52 - 53
Nomor Telepon	: 515 2233

Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Pingkan Riani Putri
Komisaris	: Mulyo Sutrisno Yohanes A. B. Moniaga
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Avi Yasa Dwipayana
Direktur	: Pieter Tanuri Yuliana Kusuma Kwee Bambang Susanto
Susunan Pemegang Saham	: PT. Dwipa Miranda Lestari 33,70% PT. Philadel Terra Lestari 33,70% Pingkan Riani Putri 2,40% Avi Yasa Dwipayana 1,80% Pieter Tanuri 1,80% PT. Kariza Andalguna 1,60% Public 25,00%

42. TEMPO SCAN PACIFIC Tbk

Kode Saham	: TSPC
Bisnis	: Manufacturer, trading and distributor of pharmaceuticals, health care product and cosmetics.
Alamat	: Gedung Bina Mulia II LT. 5 Jl. H. R. Rasuna Said Kav. 11 Jakarta 12950
Nomor Telepon	: 520 1858
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Dian Paramita Tamzil
Komisaris	: Indrawan Roosheroe Wisnu Katim Olga Asihjati Ajiputro Wijaya
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Handojo S. Muljadi
Direktur	: Diana Wirawan Dewi Murni Sukahar Erly Anggrahini Nelia Molato Sutrisno P. Hamonangan Nasoetion Chandra Intan Tanidjojo Dondi Sapto Margono
Susunan Pemegang Saham	: PT. Bogamulia Nagadi 66,11% Public 33,89%



43. TUNAS RIDEAN Tbk

Kode Saham	: TURI
Bisnis	: Distributor of motor vehicle and Consumer financing.
Alamat	: Jln. Raya Pasar Minggu No. 7 Jakarta 12740
Nomor Telepon	: (021) 794 - 4788, 794 - 0555
Susunan Komisaris:	
Presiden Komisaris	: Drs. Cosmas Batubara
Komisaris	: Suliawati Tjokro Leonard Van Hien Cristian Milko Setiawan, BSc Robert Darmadi
Susunan Direktur:	
Presiden Direktur	: Anton Setiawan
Direktur	: John Andrew Etevenson Rico Adisurja Setiawan, MBA Halim Gunadi Ir. Surjanto Kardiman
Susunan Pemegang Saham	: PT. Tunas Andalan Pratama 47,90% Jardine International Motor. H. 30% Public 22,10%

BAB V

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Data

Data perusahaan yang dianalisis dalam Penelitian ini merupakan data perusahaan yang melakukan pembagian dividen dalam bentuk kas pada periode tahun 2002 dan tahun 2003 di Bursa Efek Jakarta. Dalam penelitian ini perubahan dividen sebagai variabel independen, dan perubahan harga saham sebagai variabel dependen.

Data diolah dengan bantuan program SPSS menggunakan metode kuadrat terkecil untuk menghitung besarnya nilai koefisien regresi untuk mengetahui pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen. Langkah – langkah Yang dilakukan dalam analisis data adalah:

1. Pengambilan sampel

Dalam penelitian ini pemilihan sampel dilakukan berdasarkan data dividen, yaitu perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta dan memenuhi kriteria yang telah disebutkan yaitu; perusahaan yang membagikan dividen dalam bentuk kas pada tahun 2002 dan tahun 2003 (tabel 5.1), dan melihat jumlah dividen dan tanggal pengumuman pada tahun 2002 (tabel 5.2) dan tahun (tabel 5.3). Seterusnya dilihat harga saham pada saat penutupan setiap hari dari lima hari sebelum dan lima hari sesudah pengumuman berdasarkan tanggal pengumuman dividen (tabel 5.4 dan tabel 5.5).

Tabel 5.1 Data Perusahaan Yang Membagikan Dividen Tahun 2002 & 2003

No	Kode	Nama Perusahaan
1.	AALI	Astra Argo Lestari Tbk
2.	AKSI	Asia Kapitalindo Securities Tbk
3.	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
4.	ANTM	Aneka Tambang
5.	AQUA	Aqua Golden Mississ Tbk
6.	ASBI	Asuransi Bintang Tbk
7.	AUTO	Astra Otoparts Tbk
8.	BATI	Bat Indonesia Tbk
9.	BMTR	Bimantara Citra Tbk
10.	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk
11.	CMPP	Centris Multi Persada Tbk
12.	DEFI	Danasupra Erapacific Tbk
13.	DPNS	Duta Pertiwi Tbk
14.	EKAD	Ekadharna Tape Industri Tbk
15.	ERTX	Eratex Djaja Tbk
16.	FAST	Fast Food Indonesia Tbk
17.	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk
18.	GMTD	Gowa Makassar Tourism Tbk
19.	HITS	Humpuss Intermoda Tbk
20.	HMSP	HM Sampoerna Tbk
21.	INCI	Intan Wijaya Internasional Tbk
22.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
23.	KAEF	Kimia Farma Tbk
24.	LTLS	Lautan Luas Tbk
25.	MERK	Merck Tbk
26.	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
27.	MREI	Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk
28.	MYOR	Mayora Indah Tbk
29.	PANR	Panorama Sentar Wisata Tbk
30.	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk
31.	PTRO	Petrosea Tbk
32.	RYAN	Ryane Adibusana Tbk
33.	SCMA	Surya Citra Media Tbk
34.	SMDR	Samudera Indonesia Tbk
35.	SMGR	Semen Gresik Tbk
36.	TCID	Tancho Indonesia Tbk
37.	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk
38.	TINS	Timah Tbk
39.	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk
40.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
41.	TRIM	Trimegah Securities Tbk
42.	TSPC	Tempo scan Pacific Tbk
43.	TURI	Tunas Ridean Tbk

Sumber: JSX Monthly Statistic

Tabel 5.2 Data Jumlah Dividen Dan Tanggal Pengumuman Tahun 2002

No	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman	Jumlah Dividen (Rp)
1.	AALI	Astra Argo Lestari Tbk	30 Mei 2002	10
2.	AKSI	Asia Kapitalindo Securities Tbk	6 Mei 2002	4
3.	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	6 Mei 2002	44
4.	ANTM	Aneka Tambang	27 Juni 2002	47,1
5.	AQUA	Aqua Golden Mississ Tbk	7 Februari 2002	625
6.	ASBI	Asuransi Bintang Tbk	6 November 2002	45
7.	AUTO	Astra Otoparts Tbk	5 Desember 2002	65
8.	BATI	Bat Indonesia Tbk	5 Oktober 2002	400
9.	BMTR	Bimantara Citra Tbk	6 Maret 2002	20
10.	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk	23 Mei 2002	9,6
11.	CMPP	Centris Multi Persada Tbk	6 Desember 2002	20
12.	DEFI	Danasupra Erapacific Tbk	17 Juli 2002	6
13.	DPNS	Duta Pertiwi Tbk	28 Juni 2002	25
14.	EKAD	Ekadharma Tape Industri Tbk	6 Oktober 2002	90
15.	ERTX	Eratex djaja Tbk	20 Juni 2002	15
16.	FAST	Fast Food Indonesia Tbk	6 Juni 2002	11
17.	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk	24 Juni 2002	120
18.	GMTD	Gowa Makassar Tourism Tbk	19 Juni 2002	12
19.	HITS	Humpuss Intermoda Tbk	7 Januari 2002	100
20.	HMSP	HM Sampoerna Tbk	24 Juli 2002	25
21.	INCI	Intan Wijaya Internasional Tbk	14 Juni 2002	50
22.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	20 Juni 2002	25
23.	KAEF	Kimia Farma Tbk	6 November 2002	10,27
24.	LTLS	Lautan Luas Tbk	6 November 2002	15,5
25.	MERK	Merck Tbk	6 Mei 2002	400
26.	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk	6 Juli 2002	4463
27.	MREI	Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk	14 Juni 2002	25
28.	MYOR	Mayora Indah Tbk	7 Maret 2002	5
29.	PANR	Panorama Sentar Wisata Tbk	6 Maret 2002	9,48
30.	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	24 Mei 2002	10
31.	PTRO	Petrosea Tbk	13 Juni 2002	200
32.	RYAN	Ryane Adibusana Tbk	7 Februari 2002	2
33.	SCMA	Surya Citra Media Tbk	8 Januari 2002	15
34.	SMDR	Samudera Indonesia Tbk	14 Juni 2002	122
35.	SMGR	Semen Gresik Tbk	7 Februari 2002	267,61
36.	TCID	Tancho Indonesia Tbk	26 April 2002	125
37.	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk	6 Oktober 2002	100
38.	TINS	Timah Tbk	20 Maret 2002	24,83
39.	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk	25 Juni 2002	6,25
40.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	7 Agustus 2002	210,82
41.	TRIM	Trimegah Securities Tbk	7 Februari 2002	1
42.	TSPC	Tempo scan Pacific Tbk	6 Mei 2002	300
43.	TURI	Tunas Ridean Tbk	6 November 2002	11

Sumber: JSX Monthly Statistic

Tabel 5.3 Data Jumlah Dividen Dan Tanggal Pengumuman Tahun 2003

No	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman	Jumlah Dividen (Rp)
1.	AALI	Astra Argo Lestari Tbk	14 Mei 2003	60
2.	AKSI	Asia Kapitalindo Securities Tbk	18 Juni 2003	7
3.	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	6 April 2003	70
4.	ANTM	Aneka Tambang	7 Januari 2003	34,42
5.	AQUA	Aqua Golden Mississ Tbk	27 Juni 2003	860
6.	ASBI	Asuransi Bintang Tbk	11 Juni 2003	45
7.	AUTO	Astra Otoparts Tbk	5 Februari 2003	85
8.	BATI	Bat Indonesia Tbk	5 Desember 2003	200
9.	BMTR	Bimantara Citra Tbk	19 Mei 2003	26
10.	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk	27 Juni 2003	8,4
11.	CMPP	Centris Multi Persada Tbk	17 Juni 2003	18
12.	DEFI	Danasupra Erapacific Tbk	30 Juni 2003	15
13.	DPNS	Duta Pertiwi Tbk	27 Juni 2003	10
14.	EKAD	Ekadharma Tape Industri Tbk	6 September 2003	75
15.	ERTX	Eratex djaja Tbk	27 Juni 2003	10
16.	FAST	Fast Food Indonesia Tbk	13 Juni 2003	16
17.	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk	30 Juni 2003	150
18.	GMTD	Gowa Makassar Tourism Tbk	25 Juni 2003	15
19.	HITS	Humpuss Intermoda Tbk	5 Desember 2003	90
20.	HMSP	HM Sampoerna Tbk	7 Februari 2003	140
21.	INCI	Intan Wijaya Internasional Tbk	19 Juni 2003	10
22.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	30 Juni 2003	28
23.	KAEF	Kimia Farma Tbk	20 Mei 2003	1,91
24.	LTLS	Lautan Luas Tbk	5 Desember 2003	5
25.	MERK	Merck Tbk	14 Mei 2003	1000
26.	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk	14 Februari 2003	940
27.	MREI	Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk	19 Juni 2003	27
28.	MYOR	Mayora Indah Tbk	7 Februari 2003	20
29.	PANR	Panorama Sentar Wisata Tbk	27 Mei 2003	1,25
30.	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	20 Mei 2003	12,5
31.	PTRO	Petrosea Tbk	6 Desember 2003	50
32.	RYAN	Ryane Adibusana Tbk	23 Mei 2003	0,4
33.	SCMA	Surya Citra Media Tbk	13 Juni 2003	30
34.	SMDR	Samudera Indonesia Tbk	22 Mei 2003	122
35.	SMGR	Semen Gresik Tbk	7 Februari 2003	115,03
36.	TCID	Tancho Indonesia Tbk	28 April 2003	150
37.	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk	28 Mei 2003	345
38.	TINS	Timah Tbk	5 Desember 2003	59,46
39.	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk	17 Juni 2003	4,5
40.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	13 Mei 2003	331,16
41.	TRIM	Trimegah Securities Tbk	22 Mei 2003	1
42.	TSPC	Tempo scan Pacific Tbk	17 Juni 2003	400
43.	TURI	Tunas Ridean Tbk	28 April 2003	16

Sumber: JSX Monthly Statistic

Tabel 5.4 Data Harga Saham Tahun 2002

No	Kode	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	H	H+1	H+2	H+3	H+4	H+5
1.	AALI	1650	1650	1700	1725	1750	1825	1975	2125	1975	2050	2025
2.	AKSI	440	440	435	435	435	435	460	475	490	550	575
3.	AMFG	1425	1475	1450	1450	1475	1475	1450	1450	1425	1400	1400
4.	ANTM	1225	1250	1200	1200	1175	1175	1125	1100	1075	1050	1075
5.	AQUA	37000	37000	40000	40000	40000	40000	40000	40000	40000	37000	37000
6.	ASBI	335	325	330	330	325	350	330	330	330	330	330
7.	AUTO	1225	1250	1275	1275	1275	1275	1250	1275	1275	1275	1275
8.	BATI	9000	9000	9000	9000	9000	9000	9000	9000	9000	9000	9000
9.	BMTR	1875	1875	1900	1875	1900	1925	1900	1850	1900	1850	1925
10.	CLPI	425	445	465	440	440	435	430	420	415	415	410
11.	CMPP	300	300	3000	3000	300	300	300	300	300	300	300
12.	DEFI	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190
13.	DPNS	440	440	440	425	425	415	410	410	4000	400	410
14.	EKAD	410	410	410	410	410	400	400	400	385	400	420
15.	ERTX	470	425	425	425	425	425	425	425	425	425	425
16.	FAST	650	650	650	650	650	650	650	650	650	650	650
17.	GDYR	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5300	5300	5300	5300	5300
18.	GMTD	600	600	600	600	600	600	600	600	600	600	600
19.	HITS	700	675	700	700	725	750	800	775	775	750	775
20.	HMSP	4125	4200	4200	4125	4075	3925	3875	3725	3975	4000	3950
21.	INCI	600	600	625	625	625	600	600	575	575	600	575
22.	INDF	1150	1225	1250	1200	1200	1175	1200	1150	1150	1100	1100
23.	KAEF	160	165	160	185	175	175	170	170	170	165	170
24.	LTLS	175	195	185	195	180	185	185	185	185	175	175

25.	MER	18150	18150	18150	17500	17500	17500	17500	17500	17300	17300	16900
26.	MLBI	36500	36500	36500	36000	36000	36000	36000	36000	36000	36000	36000
27.	MREI	165	160	170	165	175	170	170	165	175	175	175
28.	MYOR	405	400	395	395	400	410	425	415	415	425	420
29.	PANR	925	900	900	900	925	950	950	950	950	925	950
30.	PLIN	1300	1300	1300	1300	1300	1300	1300	1300	1300	1300	1300
31.	PTRO	2600	2600	2600	2600	2700	2775	2750	2700	2625	2650	2625
32.	RYAN	700	625	625	625	550	525	550	550	550	550	550
33.	SCMA	975	1000	1050	1050	1050	1100	1100	1100	1125	1100	1125
34.	SMDR	3500	3500	3500	3300	3300	3300	3200	3000	3300	3300	3300
35.	SMGR	6550	6850	7050	7100	6950	6350	7000	6750	6800	6850	6950
36.	TCID	2400	2300	2300	2300	2250	2400	2275	2350	2350	2350	2375
37.	TGKA	2900	2900	2900	2900	2900	2900	2900	2900	2900	2900	2900
38.	TINS	725	700	675	675	650	650	650	700	700	675	700
39.	TIRT	145	150	150	150	160	160	160	160	160	160	160
40.	TLKM	3675	3750	3650	36000	3525	3575	3600	3725	3725	3725	3650
41.	TRIM	150	140	140	140	135	135	135	130	140	135	140
42.	TSPC	5900	6150	6000	6000	6300	6400	6600	6750	6750	6400	6400
43.	TURI	205	205	205	205	215	215	220	220	215	210	215

Sumber: JSX Monthly Statistic

Keterangan:

- H : Harga saham pada saat Pengumuman dividen
- H - 1 : Harga saham satu hari sesudah pengumuman dividen
- H + 1 : Harga saham satu hari sebelum pengumuman dividen

Tabel 5.5 Data Harga Saham Tahun 2003

No	Kode	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	H	H+1	H+2	H+3	H+4	H+5
1.	AALI	1625	1575	1575	1575	1575	1550	1475	1500	1525	1525	1550
2.	AKSI	395	395	395	375	390	390	395	390	390	390	395
3.	AMFG	1125	1175	1150	1150	1150	1175	1275	1300	1275	1275	1300
4.	ANTM	625	600	575	600	600	600	575	575	575	625	725
5.	AQUA	47000	47000	47200	42650	42650	42650	42650	42650	42650	42650	42650
6.	ASBI	370	380	360	375	385	375	370	375	380	375	375
7.	AUTO	1250	1225	1175	1200	1225	1225	1250	1250	1275	1275	1275
8.	BATI	9450	9450	9450	8500	8500	8500	8500	8050	8050	8050	8450
9.	BMTR	2675	2600	2625	2650	2600	2600	2700	2650	2650	2675	2675
10.	CLPI	485	480	480	485	480	480	480	480	480	480	480
11.	CMPP	380	380	380	375	365	370	345	320	310	310	310
12.	DEFI	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140
13.	DPNS	300	290	280	285	285	285	285	285	285	285	285
14.	EKAD	775	775	775	775	775	725	725	850	850	850	850
15.	ERTX	225	225	225	225	180	180	180	180	180	180	180
16.	FAST	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900
17.	GDYR	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4100	4100	410	4100
18.	GMTD	350	350	450	450	450	450	450	450	450	450	450
19.	HITS	1275	1275	1275	1275	1275	1150	1225	1225	1225	1225	1200
20.	HMSP	2975	2975	3000	3050	3000	3000	3025	3000	2925	2925	3075
21.	INCI	305	330	330	305	300	300	290	290	280	275	270
22.	INDF	875	875	850	850	875	850	875	875	900	875	900
23.	KAEF	205	205	205	200	195	195	195	200	210	215	205
24.	LTLS	285	290	290	295	300	295	300	295	300	300	300

25.	MERK	10000	10000	10100	10100	10250	10300	10150	10100	10150	10100	10150
26.	MLBI	27500	27500	3000	30000	30000	30000	30000	30000	30000	30000	3000
27.	MREI	195	200	205	195	210	215	215	205	205	205	200
28.	MYOR	350	350	350	345	355	355	355	350	350	360	355
29.	PANR	600	600	600	600	600	600	625	600	625	600	600
30.	PLIN	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3600
31.	PTRO	1550	1550	1550	1550	1550	1550	1550	1550	1550	1600	1600
32.	RYAN	55	55	55	55	50	55	50	50	50	50	50
33.	SCMA	600	650	650	650	650	650	650	675	675	675	675
34.	SMDR	2250	2250	2250	2250	2250	2250	2050	2100	2100	2100	2100
35.	SMGR	7400	7350	7500	7400	7700	7800	7600	7500	7500	7350	7350
36.	TCID	1800	1800	1800	1800	1825	1800	1800	1825	1825	1850	1850
37.	TGKA	3100	3100	3100	3100	3100	3100	3100	3100	3100	3100	3100
38.	TINS	1500	1650	1625	1750	1750	1750	1800	1825	1825	1825	1825
39.	TIRT	135	135	135	135	135	130	125	125	120	120	120
40.	TLKM	4225	4350	4350	4300	4375	4375	4300	4175	4300	4325	4300
41.	TRIM	70	65	65	65	70	70	70	70	70	75	75
42.	TSPC	5300	5200	5300	5200	5250	5200	5150	5200	5100	5100	5000
43.	TURI	300	290	295	290	280	280	295	290	285	285	295

Sumber: JSX Monthly Statistic

Keterangan:

- H : Harga saham pada saat Pengumuman dividen
- H - 1 : Harga saham satu hari sesudah pengumuman dividen
- H + 1 : Harga saham satu hari sebelum pengumuman dividen

2. Menghitung perubahan dividen dan perubahan harga saham.

Perubahan dividen dan perubahan harga saham dihitung dengan cara:

- a. Perubahan dividen yang seterusnya akan disebut sebagai variabel (X), dihitung dengan cara:

$$\text{Perubahan Dividen (X)} = \frac{\text{dividen 2003} - \text{dividen 2002}}{\text{dividen 2002}}$$

- b. Perubahan harga saham yang seterusnya akan disebut sebagai variabel (Y), dihitung dengan cara:

$$\text{Perubahan harga saham (Y)} = \frac{\text{harga saham 2003} - \text{harga saham 2002}}{\text{harga saham 2002}}$$

Hasil yang diperoleh setelah menghitung perubahan dividen dan perubahan harga saham menggunakan rumus perhitungan di atas adalah untuk perubahan dividen (tabel 5.6) dan untuk perubahan harga saham (tabel 5.7). Selanjutnya jumlah perubahan dividen yang merupakan variabel independen dan jumlah perubahan harga saham yang merupakan variabel dependen, dimana perubahan harga saham merupakan rata-rata perubahan dari H-5 sampai dengan H+5 (lihat lampiran 2). Akan dihitung besarnya nilai koefisien regresi dengan menggunakan metode kuadrat terkecil dengan bantuan program SPSS, untuk mengetahui pengaruh antara variabel independen dan variabel dependen.

5.6 Data Jumlah Perubahan Dividen

No	Kode	Nama Perusahaan	Perubahan Dividen
1.	AALI	Astra Argo Lestari Tbk	5
2.	AKSI	Asia Kapitalindo Securities Tbk	0.75
3.	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	0.59
4.	ANTM	Aneka Tambang	-0.27
5.	AQUA	Aqua Golden Mississ Tbk	0.38
6.	ASBI	Asuransi Bintang Tbk	0
7.	AUTO	Astra Otoparts Tbk	0.31
8.	BATI	Bat Indonesia Tbk	-0.5
9.	BMTR	Bimantara Citra Tbk	0.3
10.	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk	-0.13
11.	CMPP	Centris Multi Persada Tbk	-0.1
12.	DEFI	Danasupra Erapacific Tbk	1.5
13.	DPNS	Duta Pertiwi Tbk	-0.6
14.	EKAD	Ekadharna Tape Industri Tbk	-0.16
15.	ERTX	Eratex djaja Tbk	0.33
16.	FAST	Fast Food Indonesia Tbk	0.45
17.	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk	0.25
18.	GMTD	Gowa Makassar Tourism Tbk	0.25
19.	HITS	Humpuss Intermoda Tbk	-0.1
20.	HMSP	HM Sampoerna Tbk	4.6
21.	INCI	Intan Wijaya Internasional Tbk	-0.8
22.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	0.12
23.	KAEF	Kimia Farma Tbk	-0.82
24.	LTLS	Lautan Luas Tbk	-0.67
25.	MERK	Merck Tbk	1.5
26.	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk	-0.79
27.	MREI	Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk	0.08
28.	MYOR	Mayora Indah Tbk	3
29.	PANR	Panorama Sentar Wisata Tbk	-0.87
30.	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	0.25
31.	PTRO	Petrosea Tbk	-0.75
32.	RYAN	Ryane Adibusana Tbk	-0.8
33.	SCMA	Surya Citra Media Tbk	1
34.	SMDR	Samudera Indonesia Tbk	0
35.	SMGR	Semen Gresik Tbk	-0.57
36.	TCID	Tancho Indonesia Tbk	0.2
37.	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk	2.45
38.	TINS	Timah Tbk	1.39
39.	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk	-0.28
40.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	0.57
41.	TRIM	Trimegah Securities Tbk	0
42.	TSPC	Tempo scan Pacific Tbk	0.33
43.	TURI	Tunas Ridean Tbk	0.45

Sumber: JSX Monthly Statistic

Tabel 5.7 Data Perubahan Harga Saham

No	Kode	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	H	H+1	H+2	H+3	H+4	H+5
1.	AALI	-0.02	-0.05	-0.07	-0.08	-0.1	-0.15	-0.25	-0.29	-0.23	-0.25	-0.23
2.	AKSI	-0.10	-0.10	-0.09	-0.14	-0.10	-0.10	-0.14	-0.18	-0.20	-0.29	-0.31
3.	AMFG	-0.21	-0.20	-0.20	-0.20	-0.22	-0.20	-0.12	-0.10	-0.10	-0.08	-0.07
4.	ANTM	-0.49	-0.52	-0.52	-0.5	-0.49	-0.49	-0.48	-0.48	-0.47	-0.40	-0.33
5.	AQUA	0.27	0.27	0.18	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.15	0.15
6.	ASBI	0.10	0.17	0.09	0.13	0.18	0.07	0.12	0.13	0.15	0.13	0.13
7.	AUTO	0.02	-0.02	-0.07	-0.06	-0.04	-0.04	0.00	-0.02	0.00	0.00	0.00
8.	BATI	0.05	0.05	0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.11	-0.11	-0.11	-0.06
9.	BMTR	0.43	0.39	0.38	0.41	0.37	0.35	0.42	0.43	0.39	0.45	0.39
10.	CLPI	0.14	0.08	0.03	0.10	0.09	0.10	0.11	0.14	0.16	0.16	0.17
11.	CMPP	0.26	0.26	0.26	0.25	0.22	0.23	0.15	0.06	0.03	0.03	0.03
12.	DEFI	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26
13.	DPNS	-0.31	-0.34	-0.36	-0.32	-0.32	-0.31	-0.30	-0.30	-0.29	-0.29	-0.30
14.	EKAD	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.81	0.81	1.12	1.21	1.12	1.02
15.	ERTX	-0.52	-0.47	-0.47	-0.47	-0.58	-0.58	-0.58	-0.58	-0.58	-0.58	-0.58
16.	FAST	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38
17.	GDYR	-0.27	-0.27	-0.27	-0.27	-0.27	-0.27	-0.24	-0.22	-0.22	-0.22	-0.22
18.	GMTD	-0.42	-0.42	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25
19.	HITS	0.82	0.88	0.82	0.82	0.76	0.53	0.53	0.58	0.58	0.63	0.55
20.	HMSP	-0.28	-0.29	-0.29	-0.26	-0.26	-0.24	-0.22	-0.19	-0.26	-0.27	-0.22
21.	INCI	-0.49	-0.45	-0.47	-0.51	-0.52	-0.5	-0.52	-0.49	-0.51	-0.54	-0.53
22.	INDF	-0.24	-0.29	-0.32	-0.29	-0.27	-0.27	-0.27	-0.24	-0.21	-0.20	-0.18
23.	KAEF	0.28	0.24	0.28	0.08	0.11	0.11	0.14	0.17	0.23	0.30	0.20
24.	LTLS	0.63	0.48	0.57	0.51	0.66	0.59	0.62	0.59	0.62	0.71	0.71

25.	MERK	-0.44	-0.44	-0.44	-0.42	-0.41	-0.41	-0.42	-0.42	-0.41	-0.41	-0.39
26.	MLBI	-0.24	-0.24	-0.17	-0.16	-0.16	-0.16	-0.16	-0.16	-0.16	-0.16	-0.16
27.	MREI	0.18	0.25	0.20	0.18	0.2	0.26	0.26	0.24	0.17	0.17	0.14
28.	MYOR	-0.14	-0.12	-0.11	-0.13	-0.11	-0.13	-0.16	-0.16	-0.16	-0.15	-0.15
29.	PANR	-0.35	-0.33	-0.33	-0.33	-0.35	-0.36	-0.34	-0.36	-0.34	-0.35	-0.36
30.	PLIN	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.77
31.	PTRO	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.43	-0.44	-0.43	-0.43	-0.41	-0.39	-0.39
32.	RYAN	-0.92	-0.91	-0.91	-0.91	-0.90	-0.89	-0.90	-0.90	-0.90	-0.90	-0.90
33.	SCMA	-0.38	-0.35	-0.38	-0.38	-0.38	-0.40	-0.40	-0.38	-0.4	-0.38	-0.4
34.	SMDR	-0.35	-0.35	-0.35	-0.32	-0.32	-0.32	-0.36	-0.3	-0.36	-0.36	-0.36
35.	SMGR	0.13	0.07	0.06	0.04	0.11	0.22	0.09	0.11	0.10	0.07	0.05
36.	TCID	-0.25	-0.21	-0.21	-0.21	-0.18	-0.25	-0.21	-0.22	-0.22	-0.21	-0.22
37.	TGKA	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
38.	TINS	1.07	1.36	1.40	1.59	1.69	1.69	1.77	1.60	1.60	1.70	1.60
39.	TIRT	-0.07	-0.1	-0.1	-0.1	-0.15	-0.18	-0.22	-0.22	-0.25	-0.25	-0.25
40.	TLKM	0.15	0.64	0.19	0.19	0.24	0.24	0.19	0.12	0.15	0.16	0.17
41.	TRIM	-0.53	-0.54	-0.54	-0.54	-0.48	-0.48	-0.48	-0.46	-0.5	-0.44	-0.46
42.	TSPC	-0.10	-0.15	-0.12	-0.13	-0.16	-0.18	-0.22	-0.23	-0.24	-0.20	-0.22
43.	TURI	0.46	0.41	0.44	0.41	0.30	0.30	0.34	0.32	0.33	0.35	0.37

Sumber: JSX Monthly Statistic

Keterangan:

H : Perubahan harga saham pada saat Pengumuman dividen

H - 1 : Perubahan harga saham satu hari sesudah pengumuman dividen

H + 1 : Perubahan harga saham satu hari sebelum pengumuman dividen

3. Menghitung Koefisien Regresi

Setelah menghitung perubahan dividen dan perubahan harga saham langkah selanjutnya adalah menghitung koefisien regresi. Untuk menghitung besarnya nilai koefisien regresi digunakan metode kuadrat terkecil dihitung dengan bantuan program SPSS. Hasil dari perhitungan koefisien regresi secara keseluruhan dengan menggunakan program SPSS diperoleh hasil bahwa nilai $b = 0,00431$ sedangkan nilai $a = 0,00007$, maka dapat peroleh persamaan $Y = 0,00007 + 0,0431 X$ (lihat Lampiran I).

4. Uji Hipotesis

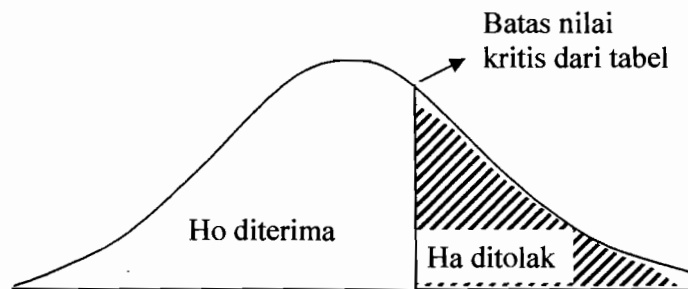
- a. Menentukan formulasi H_0 dan H_a

$$H_0 : \beta = 0$$

$$H_a : \beta > 0$$

- b. Menentukan tingkat signifikansi

Tingkat signifikansi ditentukan sebesar 5% artinya adalah tingkat probabilitas terjadinya kesalahan sebesar 5% dan *confidence coefficient* sebesar 95% yang berarti tingkat keyakinan signifikansi pengaruh pengumuman dividen terhadap harga saham sebesar 95%. *Degree of freedom* (df) = n-2.



c. Uji Signifikansi dengan rumus t:

Nilai t dihitung dengan bantuan program SPSS. Hasil dari olahan data tersebut diperoleh nilai $t_{hitung} = 0,069$ (lihat lampiran 1).

d. Pengambilan keputusan

Dalam penelitian ini, daerah statistik dengan taraf kesalahan (α) sebesar 0,05 satu sisi dengan tingkat kebebasan $n-2$. Nilai t_{tabel} diketahui ($43 - 2 = 41$) sebesar 1,683 (lihat lampiran 3). Maka kriteria pengujiannya:

Jika : $t_{hitung} < 1,683$, maka H_0 diterima

Jika : $t_{hitung} > 1,683$, maka H_a ditolak

Hasil uji hipotesis (uji 1 sisi, $\alpha = 0,05$) diperoleh $t_{hitung} = 0,069$ (lihat lampiran 1). Sedangkan nilai $t_{tabel} = 1,683$ (lihat lampiran 3). Karena t_{tabel} lebih besar dari t_{hitung} maka perubahan dividen tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham, sesuai dengan kriteria pengambilan keputusan H_0 diterima.

e. Menarik kesimpulan

Pengujian hipotesis ini menunjukkan bahwa H_0 diterima, yang artinya bahwa perubahan dividen tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham.

B. Pembahasan

Berdasarkan analisis koefisien regresi secara keseluruhan yang telah dilakukan di atas, menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh perubahan dividen terhadap perubahan harga saham. Hal ini dapat dilihat dari hasil pengujian t_{hitung} yang diperoleh dari program SPSS ditemukan nilai t_{hitung} 0,069 (Lihat Lampiran 1) dan t_{tabel} sebesar 1,683 (Lihat ampiran 3).

Berdasarkan kriteria di atas yaitu:

Jika nilai t_{tabel} 1,683 > nilai t_{hitung} 0,069 maka H_0 diterima

Jika nilai t_{tabel} 1,683 < nilai t_{hitung} 0,069 maka H_a ditolak

Hasil dari program SPSS t_{hitung} sebesar 0,069 dan t_{tabel} sebesar 1,683, maka keputusan yang diambil adalah; H_0 diterima karena nilai t_{tabel} > t_{hitung} (1,683 > 0,069) maka perubahan dividen tidak pengaruh terhadap perubahan harga saham.

Dari hasil penelitian ini dapat ditarik kesimpulan bahwa pengumuman dividen pada tahun 2002 dan tahun 2003 tidak mempengaruhi harga saham di pasar modal. Harga saham di pasar modal dapat dipengaruhi oleh banyak faktor, baik yang berasal dari eksternal maupun internal. Faktor-faktor eksternal antara lain adalah pertumbuhan

ekonomi suatu negara, kondisi politik, tingkat suku bunga dan peraturan pemerintah. Sedangkan faktor internal antara lain adalah pengaruh pendapatan, teknologi yang digunakan.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Munthe (2002) yang menyimpulkan bahwa tidak ada hubungan perubahan dividen dengan perubahan harga saham baik sebelum pengumuman maupun sesudah pengumuman dividen. Penelitian Modigliani & Miller (1961), yang dikutip dari (Weston, 1994: 198) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak akan mempengaruhi keputusan investor terhadap harga saham, artinya bahwa para investor tidak menyukai dividen, tetapi investor lebih memilih prospek yang dipunyai oleh perusahaan.

Namun penelitian ini juga bertentangan dengan pengujian yang dilakukan oleh Gordon dan Lintner, yang dikutip dari (Weston, 1994: 199) menyatakan bahwa investor lebih memilih dividen dari pada *capital gain*, karena dividen lebih memiliki kepastian memperoleh *return* dari pada *capital gain* yang belum tentu mendapat *return*. Penelitian Mia (2003) pada periode tahun 2000 dan tahun 2001 yaitu pengaruh pertumbuhan dividen terhadap harga saham yang menyimpulkan bahwa pertumbuhan dividen berpengaruh terhadap harga saham. Hartono, (2004) menyatakan bahwa pembayaran dividen yang meningkat secara signifikan akan mengakibatkan reaksi pasar yang positif karena adanya sinyal positif yang dilempar oleh perusahaan.

BAB VI

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis koefisien regresi secara keseluruhan dengan bantuan program SPSS mengenai pengaruh perubahan dividen terhadap perubahan harga saham, diketahui bahwa nilai t_{hitung} sebesar 0,069 sedangkan nilai t_{tabel} sebesar 1,683. Berdasarkan kriteria pengujian dimana $t_{hitung} 0,069 < t_{tabel} 1,683$. Maka dapat ditarik kesimpulan bahwa H_0 diterima yang artinya perubahan dividen tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham.

B. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini penulis menyadari adanya keterbatasan-keterbatasan.

Adanya keterbatasan-keterbatasan itu antara lain:

- a. Dalam penelitian ini periode pengamatannya hanya tahun 2002 dan tahun 2003, sehingga jumlah sampel yang diteliti sedikit. Apabila periode pengamatannya ditambah mungkin akan menghasilkan kesimpulan yang lebih baik.
- b. Penelitian ini boleh dibilang sederhana dengan ruang lingkup permasalahan yang masih terbatas dan hanya melihat ada atau tidaknya pengaruh dividen terhadap harga saham.



C. Saran

1. Bagi Investor

Pada saat mengambil keputusan, investor diharapkan selalu memperhatikan informasi mengenai dividen dan faktor-faktor yang mempengaruhi dividen baik faktor eksternal maupun faktor internal.

2. Bagi Penelitian Selanjutnya

Untuk penelitian selanjutnya diharapkan agar menggunakan periode pengamatan yang lebih lama sehingga jumlah sampel bertambah dan akan memperoleh kesimpulan yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Baridwan, Zaki. *“Intermediate Accounting”*. BPFE, Yogyakarta, 1997.
- Budiyuwono, Nugroho. (1995). *“Pengantar Statistik Ekonomi dan Perusahaan”*. Jilid I Yogyakarta: Upp, AMP YKPN.
- Halim, Abdul & Sarwoko. (1995). *“Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan”*. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Hartono, Jogiyanto. (2000). *“Teori Portofolio & Analisis Investasi”*. Yogyakarta: BPEF.
- Hartono, Jogiyanto. (2004). *“Metodologi Penelitian Bisnis”*. Yogyakarta: BPEF.
- Husnan, Suad. (1996). *“Dasar-dasar Manajemen Portofolio & Analisis Sekuritas”*, Upp AMP-YKPN, Yogyakarta.
- Koetin, E. A. (1993). *“Analisis Pasar Modal”*. Pustaka Sinar Harapan, Cawang, Jakarta.
- Mia, Maria Angela P. (2003). *“Pengaruh Pertumbuhan Dividen Terhadap Harga Saham”*. Skripsi Tidak Dipublikasikan. Fakultas Ekonomi USD: Yogyakarta.
- Munthe, Yusuf Hasiholan. (2002). *“Hubungan Perubahan Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham”*. Skripsi Tidak Dipublikasikan. Fakultas Ekonomi USD: Yogyakarta.
- Riyanto, Bambang. (1994). *“Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan”*. Edisi ketiga, Yogyakarta: Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada.
- Santoso, Singgih. (1999). *“Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Sektor Manufaktur”*. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, UKDW, Yogyakarta.
- Suadi, Arief, Ph. D. (1994). *“Akuntansi Keuangan Menengah”*. STIE YKPN.
- Sulistyastuti Ratih, Diah. (2002). *“Saham dan Obligasi”*. Yogyakarta: Penerbit Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Syamsuddin, Lukman. (1985). *“Manajemen Keuangan Perusahaan”*. Yogyakarta, PT Hanindita.
- Weston, J. Fred. (1983). *“Manajemen Keuangan”*. (Diterjemahkan oleh Djoerban Wahicl), Jilid 2 Edisi Ketujuh. Jakarta: Erlangga.

Weston, J. Fred & Eugene Brigham. (1994). "Dasar-dasar Manajemen Keuangan". (terjemahaan Dodo Suharto, Herman Wibowo, Yati Sumiharti), Jilid 2 Edisi kesembilan. Jakarta: Erlangga.

Wibowo Arif, Farid & Nur Indriantoro. (1998). "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen". *Jurnal Ekonomi & Bisnis Indonesia*. Vol. 13, No. 4, 98-109.

_____ WWW. JSX. Co.Id

_____ WWW. Danamas. Com

LAMPIRAN

Lampiran I

Regression

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Perubahan Dividen		Enter

- All requested variables entered.
- Dependent Variable: Perubahan Harga Saham

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of The Estimate
1	.011	.000118	-.024	.5157

- Predictors: (Constant), Perubahan Dividen

Coefficients

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.00007	.083		.001	.999
Perubahan Dividen	.00431	.062	.011	.069	.945

- Dependent Variable: Perubahan Harga Saham

Lampiran 2

Tabel 5.7 Data Perubahan Harga Saham

No	Kode	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	H	H+1	H+2	H+3	H+4	H+5	Rata-rata
1.	AALI	-0.02	-0.05	-0.07	-0.08	-0.1	-0.15	-0.25	-0.29	-0.23	-0.25	-0.23	-0.15636
2.	AKSI	-0.10	-0.10	-0.09	-0.14	-0.10	-0.10	-0.14	-0.18	-0.20	-0.29	-0.31	-0.15909
3.	AMFG	-0.21	-0.20	-0.20	-0.20	-0.22	-0.20	-0.12	-0.10	-0.10	-0.08	-0.07	-0.15455
4.	ANTM	-0.49	-0.52	-0.52	-0.5	-0.49	-0.49	-0.48	-0.48	-0.47	-0.40	-0.33	-0.47
5.	AQUA	0.27	0.27	0.18	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.15	0.15	0.125455
6.	ASBI	0.10	0.17	0.09	0.13	0.18	0.07	0.12	0.13	0.15	0.13	0.13	0.127273
7.	AUTO	0.02	-0.02	-0.07	-0.06	-0.04	-0.04	0.00	-0.02	0.00	0.00	0.00	-0.02091
8.	BATI	0.05	0.05	0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.11	-0.11	-0.11	-0.06	-0.04
9.	BMTR	0.43	0.39	0.38	0.41	0.37	0.35	0.42	0.43	0.39	0.45	0.39	0.400909
10.	CLPI	0.14	0.08	0.03	0.10	0.09	0.10	0.11	0.14	0.16	0.16	0.17	0.116364
11.	CMPP	0.26	0.26	0.26	0.25	0.22	0.23	0.15	0.06	0.03	0.03	0.03	0.161818
12.	DEFI	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26
13.	DPNS	-0.31	-0.34	-0.36	-0.32	-0.32	-0.31	-0.30	-0.30	-0.29	-0.29	-0.30	-0.31273
14.	EKAD	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.81	0.81	1.12	1.21	1.12	1.02	0.958182
15.	ERTX	-0.52	-0.47	-0.47	-0.47	-0.58	-0.58	-0.58	-0.58	-0.58	-0.58	-0.58	-0.54455
16.	FAST	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38
17.	GDYR	-0.27	-0.27	-0.27	-0.27	-0.27	-0.27	-0.24	-0.22	-0.22	-0.22	-0.22	-0.24909
18.	GMTD	-0.42	-0.42	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.28091
19.	HITS	0.82	0.88	0.82	0.82	0.76	0.53	0.53	0.58	0.58	0.63	0.55	0.681818
20.	HMSP	-0.28	-0.29	-0.29	-0.26	-0.26	-0.24	-0.22	-0.19	-0.26	-0.27	-0.22	-0.25273
21.	INCI	-0.49	-0.45	-0.47	-0.51	-0.52	-0.5	-0.52	-0.49	-0.51	-0.54	-0.53	-0.50273
22.	INDF	-0.24	-0.29	-0.32	-0.29	-0.27	-0.27	-0.27	-0.24	-0.21	-0.20	-0.18	-0.25273

23.	KAEF	0.28	0.24	0.28	0.08	0.11	0.11	0.14	0.17	0.23	0.30	0.20	0.194545
24.	LTLS	0.63	0.48	0.57	0.51	0.66	0.59	0.62	0.59	0.62	0.71	0.71	0.608182
25.	MERK	-0.44	-0.44	-0.44	-0.42	-0.41	-0.41	-0.42	-0.42	-0.41	-0.41	-0.39	-0.41909
26.	MLBI	-0.24	-0.24	-0.17	-0.16	-0.16	-0.16	-0.16	-0.16	-0.16	-0.16	-0.16	-0.17545
27.	MREI	0.18	0.25	0.20	0.18	0.2	0.26	0.26	0.24	0.17	0.17	0.14	0.204545
28.	MYOR	-0.14	-0.12	-0.11	-0.13	-0.11	-0.13	-0.16	-0.16	-0.16	-0.15	-0.15	-0.13818
29.	PANR	-0.35	-0.33	-0.33	-0.33	-0.35	-0.36	-0.34	-0.36	-0.34	-0.35	-0.36	-0.34545
30.	PLIN	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.77	1.697273
31.	PTRO	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.43	-0.44	-0.43	-0.43	-0.41	-0.39	-0.39	-0.41091
32.	RYAN	-0.92	-0.91	-0.91	-0.91	-0.90	-0.89	-0.90	-0.90	-0.90	-0.90	-0.90	-0.90364
33.	SCMA	-0.38	-0.35	-0.38	-0.38	-0.38	-0.40	-0.40	-0.38	-0.4	-0.38	-0.4	-0.38455
34.	SMDR	-0.35	-0.35	-0.35	-0.32	-0.32	-0.32	-0.36	-0.3	-0.36	-0.36	-0.36	-0.34091
35.	SMGR	0.13	0.07	0.06	0.04	0.11	0.22	0.09	0.11	0.10	0.07	0.05	0.095455
36.	TCID	-0.25	-0.21	-0.21	-0.21	-0.18	-0.25	-0.21	-0.22	-0.22	-0.21	-0.22	-0.21727
37.	TGKA	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
38.	TINS	1.07	1.36	1.40	1.59	1.69	1.69	1.77	1.60	1.60	1.70	1.60	1.551818
39.	TIRT	-0.07	-0.1	-0.1	-0.1	-0.15	-0.18	-0.22	-0.22	-0.25	-0.25	-0.25	-0.17182
40.	TLKM	0.15	0.64	0.19	0.19	0.24	0.24	0.19	0.12	0.15	0.16	0.17	0.176364
41.	TRIM	-0.53	-0.54	-0.54	-0.54	-0.48	-0.48	-0.48	-0.46	-0.5	-0.44	-0.46	-0.49545
42.	TSPC	-0.10	-0.15	-0.12	-0.13	-0.16	-0.18	-0.22	-0.23	-0.24	-0.20	-0.22	-0.17727
43.	TURI	0.46	0.41	0.44	0.41	0.30	0.30	0.34	0.32	0.33	0.35	0.37	0.366364

Sumber: JSX Monthly Statistic

ampiran 3

abel T – Satu Sisi

	10%	5%	2,5%	1%
1	3.078	6.134	12.706	31.821
2	1.886	2.920	4.303	6.965
3	1.638	2.353	3.182	4.541
4	1.533	2.132	2.776	3.747
5	1.476	2.015	2.571	3.365
6	1.440	1.943	2.447	3.143
7	1.415	1.895	2.365	2.998
8	1.397	1860	2.306	2.896
9	1.383	1.833	2.262	2.821
10	1.372	1.812	2.228	2.764
11	1.636	1.795	2.201	2.718
12	1.356	1.782	2.179	2.681
13	1.350	1.771	2.160	2.650
14	1.345	1.761	2.145	2.624
15	1.341	1.753	2.132	2.602
16	1.337	1.746	2.120	2.583
17	1.338	1.740	2.110	2.567
18	1.330	1.743	2.101	2.552
19	1.328	1.729	2.093	2.539
20	1.325	1.725	2.086	2.528
21	1.321	1.721	2.080	2.518
22	1.328	1.717	2.074	2.508
23	1.319	1.714	2.069	2.500
24	1.318	1.711	2.064	2.492
25	1.316	1.708	2.060	2.485
26	1.315	1.705	2.056	2.479
27	1.314	1.703	2.052	2.473
28	1.313	1.701	2.048	2.467
29	1.311	1.699	2.045	2.462
30	1.310	1.697	2.042	2.457
31	1.309	1.696	2.040	2.455
32	1.309	1.694	2.037	2.449
33	1.308	1.692	2.035	2.445
34	1.307	1.691	2.032	2.441
35	1.306	1.690	2.030	2.438
36	1.306	1.688	2.028	2.434
37	1.305	1.687	2.026	2.431
38	1.305	1.686	2.024	2.429
39	1.304	1.685	2.023	2.426
40	1.303	1.684	2.021	2.423
41	1.303	1.683	2.020	2.421
42	1.302	1.682	2.018	2.418
43	1.302	1.681	2.017	2.416
44	1.301	1.680	2.015	2.414
45	1.301	1.679	2.014	2.412
46	1.300	1.679	2.013	2.410
47	1.300	1.679	2.012	2.408
48	1.299	1.678	2.011	2.407
49	1.299	1.677	2.010	2.405
50	1.229	1.676	2.009	2.403

	10%	5%	2,5%	1%
51	1.298	1.675	2.008	2.402
52	1.298	1.675	2.007	2.400
53	1.298	1.674	2.006	2.399
54	1.297	1.674	2.005	2.397
55	1.297	1.673	2.004	2.396
56	1.297	1.673	2.003	2.395
57	1.297	1.672	2.002	2.394
58	1.296	1.672	2.002	2.392
59	1.296	1.671	2.001	2.391
60	1.296	1.671	2.000	2.390
61	1.296	1.670	2.000	2.389
62	1.295	1.670	1.999	2.387
63	1.295	1.669	1.998	2.386
64	1.295	1.669	1.998	2.385
65	1.295	1.669	1.997	2.384
66	1.295	1.668	1.997	2.383
67	1.294	1.668	1.996	2.383
68	1.294	1.668	1.995	2.382
69	1.294	1.667	1.995	2.382
70	1.294	1.667	1.994	2.381
71	1.294	1.667	1.994	2.380
72	1.293	1.666	1.993	2.379
73	1.293	1.666	1.993	2.379
74	1.293	1.666	1.993	2.378
75	1.293	1.666	1.992	2.377
76	1.293	1.665	1.992	2.376
77	1.293	1.665	1.991	2.376
78	1.292	1.665	1.991	2.375
79	1.292	1.665	1.990	2.374
80	1.292	1.664	1.990	2.374
81	1.292	1.664	1.990	2.373
82	1.292	1.664	1.989	2.373
83	1.292	1.663	1.989	2.372
84	1.292	1.663	1.989	2.372
85	1.292	1.663	1.988	2.371
86	1.291	1.663	1.988	2.370
87	1.291	1.663	1.988	2.370
88	1.291	1.662	1.987	2.369
89	1.291	1.662	1.987	2.369
90	1.291	1.662	1.987	2.368
91	1.291	1.662	1.986	2.368
92	1.291	1.662	1.986	2.368
93	1.291	1.661	1.986	2.367
94	1.291	1.661	1.986	2.367
95	1.291	1.661	1.985	2.366
96	1.290	1.661	1.985	2.366
97	1.290	1.661	1.985	2.365
98	1.290	1.661	1.984	2.365
99	1.290	1.660	1.984	2.365