DAMPAK PENGUMUMAN PEMBAGIAN DIVIDEN

TERHADAP

AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM

Studi Kasus Pada Bursa Efek Jakarta

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi

Oleh :

Yustina Sri Esmawaty
NIM : 00 2114 266

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SANATA DHARMA
YOGYAKARTA

2004

SKRIPSI

DAMPAK PENGUMUMAN PEMBAGIAN DIVIDEN

TERHADAP

AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM

Studi Kasus Pada Bursa Efek Jakarta

YUSTINA SRI ESMAWATY

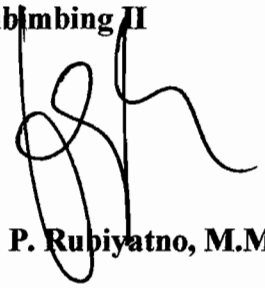
00 2114 266

Telah Disetujui Oleh:

Pembimbing I

Fr. Reni Retno A., S.E., M.Si., Akt. **Tanggal 30 April 2004**

Pembimbing II



Drs. P. Rubiyatno, M.M. **Tanggal 18 Mei 2004**

Skripsi

DAMPAK PENGUMUMAN PEMBAGIAN DIVIDEN TERHADAP AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM

Studi Kasus Pada Bursa Efek Jakarta

Dipersiapkan dan ditulis oleh :

YUSTINA SRI ESMAWATY

00 2114 266

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji

Pada Tanggal 23 Juni 2004

Dan dinyatakan memenuhi syarat

Susunan Panitia Penguji

	Nama lengkap	Tanda tangan
Ketua	Firma Sulistiyowati, S.E., M.Si.	.....
Sekretaris	Lisia Apriani, S.E., M.Si., Akt.	.....
Anggota	Fr. Reni Retno A., S.E., M.Si., Akt.	.....
Anggota	Drs. P. Rubiyatno, M.M.	.....
Anggota	Lilis Setiawati, S.E., M.Si., Akt.	.....

Yogyakarta, 30 Juni 2004

Fakultas Ekonomi

Universitas Sanata Dharma

Dekan

Drs. Hg. Suseno TW., M.S.

" HATI "

Hati yang gembira adalah obat yang manjur

Hati yang keras menemui jalan buntu

Hati yang lembut mendatangkan sahabat

Hati yang loba menciptakan perangkap

Hati yang bersih menjauhkan masalah

Hati yang licik mendatangkan musuh

" JAGALAH HATIMU DENGAN SEGALA KEWASPADAAN, KARENA DARI SITULAH TERPANCAR KEHIDUPAN."
(AMSAL 4:23)

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- Yesus Kristus.
- Mama dan Bapak (alm).
- Mba ati, uchie dan arry.
- Me & *My Boyfriend*...?!.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

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

Yogyakarta, 30 Juni 2004

Penulis,

Yustina Sri Esmawaty

ABSTRAK

DAMPAK PENGUMUMAN PEMBAGIAN DIVIDEN TERHADAP AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM

Yustina Sri Esmawaty
Universitas Sanata Dharma
2004

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana dampak pengumuman pembagian dividen terhadap aktivitas volume perdagangan saham. Jenis penelitian yang dilakukan adalah studi kasus di Bursa Efek Jakarta yang melakukan pengumuman pembagian dividen untuk periode 2003.

Penelitian ini meliputi 20 perusahaan yang mengumumkan pembagian dividen tunai untuk periode 2003. Pengumpulan data dilakukan dengan pencatatan terhadap data yang sudah dipublikasikan oleh Bursa Efek Jakarta. Tehnik analisis data yang digunakan adalah analisis Varians.

Hasil penelitian dan analisis data dari sampel sebanyak 20 perusahaan menunjukkan bahwa pengumuman pembagian dividen tidak berdampak terhadap aktivitas volume perdagangan saham sebelum, pada saat, dan sesudah pengumuman pembagian dividen.

ABSTRACT

THE IMPACT OF DIVIDEND ALLOTMENT ANNOUNCEMENT ON THE ACTIVITY OF STOCK TRADE VOLUME

Yustina Sri Esmawaty
Sanata Dharma University
2004

The purpose of this research was to know the impact of the dividend allotment announcement on the activity of stock trade volume. It was a case study at Bursa Efek Jakarta (Jakarta Stock Exchange) that had announced the dividend allotment in the period of 2003.

This research included 20 companies that had announced the cash dividend allotment in 2003. the data was collected by recording the data that had been published by the Jakarta Stock Exchange. Data analysis technique used was Variance Analysis.

The result of this research and the data analysis from the samples of 20 companies showed that the dividend allotment announcement had no impact on the activity of the stock trade volume before, during and after the announcement.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan atas karunia dan berkatNya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan penulisan skripsi yang berjudul " **Dampak Pengumuman Pembagian Dividen Terhadap Aktivitas Volume Perdagangan Saham** ". Penelitian dan penulisan skripsi ini bertujuan memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.

Dalam penulisan dan penyusunan skripsi ini, penulis mendapat bimbingan, saran dan nasehat dari berbagai pihak yang sangat bermanfaat bagi penulis di dalam menyelesaikan penyusunan skripsi. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Fr. Reni Retno A., S.E., M.Si., Akt. sebagai pembimbing I yang telah dengan sabar membimbing dan memberi masukan selama penelitian dan penulisan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan.
2. Drs. P. Rubiyatno, M.M. sebagai pembimbing II yang telah dengan sabar membimbing dan memberi masukan selama penelitian dan penulisan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan.
3. Lilis Setiawati, S.E., M.Si., Akt. yang telah banyak memberikan bimbingan dan masukan selama penelitian dan penulisan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan.
4. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi yang telah banyak membimbing dan memberikan kesempatan kepada penulis untuk berkembang.

5. **MAMA** dan **BAPAK** *(alm)* yang selalu memberikan cinta dan kasih sayang, perhatian, bimbingan, dorongan serta bantuan baik materiil maupun moral sehingga penulis dapat menyelesaikan rangkaian panjang pendidikan dengan baik.
6. Kakak_ku **mba ati** dan kedua adik_ku yang nakal-nakal **uchie dan arry** ..... **Remember god always with us.** ☺
7. ***Mas Willy*** **< N'dut Koe >** terima kasih untuk semua cinta dan kasih sayang yang diberikan u/ ***dd.***
8. Keluarga besar di Godean (Mbah putri, mbah kakung, om dan tante serta sepupu_ku **Yuli**) " matur suwun" atas doa dan nasehatnya.
9. Sahabat-sahabat_ku **Niken** <cari kerja nich!!!>, **Uwie** <ayo kerjain skripsinya, jangan males2>, **Ti2s** <kuliah yang rajin ya!!!!!!!>, makasih ya untuk hari-hari yang selalu buat **dd** tertawa, tersenyum, dan banyak lagi bersama kalian.
10. Teman-teman (Mike, Vika, Ari, Budi, Brian, Eric dan semua teman2 angkatan 2000 khususnya kelas D..... ***we are the best***, **JPN (Jogja Punya Ninja khususnya tyo)**..... Thanks for everything, anak-anak dikost arimbi 5) terima kasih untuk semua bantuan dan dukungannya.

11. Beserta semua pihak yang telah yang membantu dan memberikan bantuan dan dorongan sehingga skripsi ini selesai dan pihak yang tidak bisa disebutkan.

Semoga Tuhan membalas kebaikan dan jasa-jasanya yang telah diberikan selama penulisan skripsi ini. Penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna karena terbatasnya kemampuan serta pengetahuan yang ada. Untuk itu semua saran dan kritik sangat diharapkan untuk dapat membangun penulisan ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 5 Juli 2004
Penulis,

Yustina Sri Esmawaty

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	2
C. Batasan Masalah	2
D. Tujuan Penelitian	3
E. Manfaat Penelitian	3
F. Sistematika Penulisan	4
BAB II LANDASAN TEORI	6
A. Pasar Modal	6
B. Dividen	10

UNIVERSITAS SANATA DHARMA YOGYAKARTA PERPUSTAKAAN

C. Kebijakan Dividen 12

D. Aktivitas Volume Perdagangan Saham 17

E. Penelitian-penelitian 17

F. Studi Peristiwa (*Event Study*) 19

BAB III METODOLOGI PENELITIAN 21

A. Jenis Penelitian 21

B. Populasi Dan Sampel 21

C. Tempat Dan Waktu Penelitian 22

D. Subjek Dan Objek Penelitian 22

E. Data Yang Diperlukan 22

F. Metode Pengumpulan Data 23

G. Tehnik Analisis Data 23

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN 29

A. Bursa Efek Jakarta 29

B. Data Perusahaan..... 32

BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN 44

A. Analisis Data 44

B. Pengujian Hipotesis 48

C. Pembahasan 52

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN 54

A. Kesimpulan 54

B. Keterbatasan Penelitian 54

C. Saran 55

DAFTAR PUSTAKA .....

LAMPIRAN .....

DAFTAR TABEL

Tabel 5.1. Daftar emiten yang diambil sebagai sampel 46

Tabel 5.2. Perhitungan Varians Antar-Sampel 48

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Keputusan investasi para investor ditentukan oleh pengharapan mereka atas kesuksesan suatu usaha di masa yang akan datang. Para investor akan bersedia menanamkan uang, jika mereka menganggap prospek suatu investasi menguntungkan. Pembuatan keputusan investasi oleh investor yang rasional akan dipengaruhi oleh resiko dan tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*). Dalam rangka memperoleh gambaran mengenai resiko dan tingkat keuntungan dari investasinya, seorang investor membutuhkan informasi baik yang bersifat kuantitatif maupun kualitatif. Dengan kata lain, keputusan investasi yang dilakukan investor merupakan reaksi atas informasi yang mereka terima.

Kecepatan reaksi antara suatu peristiwa dan pengaruhnya terhadap harga saham tergantung pada kekuatan efisiensi bursa efek tempat saham-saham tersebut diperdagangkan. Dalam konsep *efficient market hypotesis*, suatu bursa efek atau pasar modal dikatakan efisien jika harga sahamnya secara cepat menggambarkan sepenuhnya semua informasi baru dan relevan yang tersedia. Semakin cepat informasi menyebar maka pasar dikatakan semakin efisien, dan sebaliknya. Salah satu informasi yang dapat digunakan untuk mengukur reaksi pasar terhadap informasi baru adalah pengumuman pembagian dividen.

Pengumuman pembagian dividen merupakan salah satu alat komunikasi kepada pasar mengenai kesehatan ekonomi sebagian besar perusahaan. Adanya pembagian dividen dapat diinterprestasikan sebagai suatu signal oleh para investor tentang prospek perusahaan di masa depan. Hal ini akan menimbulkan suatu reaksi pasar modal sebelum, pada saat dan sesudah pengumuman pembagian dividen yang dipublikasikan, reaksi tersebut dapat dilihat dengan mengamati pergerakan aktivitas volume perdagangan saham.

Berdasarkan uraian di atas, serta adanya ketertarikan dan keinginan penulis untuk mendalami masalah tersebut, maka dalam skripsi ini penulis mengambil judul **"Dampak Pengumuman Pembagian Dividen Terhadap Aktivitas Volume Perdagangan Saham".**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka penulis merumuskan masalah dalam skripsi ini adalah : Apakah pengumuman pembagian dividen berdampak secara signifikan terhadap aktivitas volume perdagangan saham sebelum pengumuman, saat pengumuman, dan sesudah pengumuman.

C. Batasan Masalah

Dalam skripsi ini hanya diteliti salah satu aspek yang mempengaruhi aktivitas volume perdagangan saham yaitu pengumuman pembagian dividen. Pengumuman dividen yang diteliti hanya meliputi dividen tunai, sedangkan pengumuman dividen saham, saham bonus, dan stock split tidak dimasukkan

ke dalam sampel skripsi ini. Tujuannya agar peningkatan aktivitas volume perdagangan saham tersebut benar-benar disebabkan oleh pengaruh pengumuman pembagian dividen tunai.

D. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah pengumuman pembagian dividen yang dipublikasikan oleh emiten memiliki dampak yang signifikan terhadap volume perdagangan saham. Dampak pengumuman pembagian dividen akan dilihat dari perilaku aktivitas volume perdagangan saham tersebut di seputar tanggal pengumuman.

E. Manfaat Penelitian

1. Bagi Peneliti

   Penelitian ini merupakan sarana bagi peneliti untuk menerapkan teori-teori yang diterima selama di bangku perkuliahan, sehingga penulis menjadi tahu bagaimana perusahaan dalam menjalankan aktivitasnya.

2. Bagi Universitas Sanata Dharma

   Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan studi yang bermanfaat bagi mahasiswa Universitas Sanata Dharma.

3. Bagi Pemegang Saham atau Pemodal

   Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan penentuan investasi

F. Sistematika Penulisan

1. BAB I PENDAHULUAN

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

2. BAB II LANDASAN TEORI

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

3. BAB III METODOLOGI PENELITIAN

   Bab ini menjelaskan mengenai penelitian, lokasi dan waktu penelitian, subjek dan objek penelitian, data yang dibutuhkan, tehnik pengumpulan data, dan tehnik analisis data.

4. BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

   Pada bab ini akan dijelaskan tentang sejarah Bursa Efek Jakarta dan deskripsi data.

5. BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

   Bab ini akan dijelaskan tentang data-data yang di pakai dalam proses pengujian dan cara pengujian data-data tersebut.

6. BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab ini akan diuraikan tentang kesimpulan, keterbatasan penelitiaan dan saran.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

A. Pasar Modal

1. Definisi Pasar Modal

Secara formal pasar modal bisa didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan (sekuritas) jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities,* maupun perusahaan swasta (Husnan, 1996: 3)

Berdasarkan keputusan Presiden no. 52 tahun 1976 tentang pasar modal yaitu pasar modal adalah bursa efek seperti yang dimaksud dalam UU no.15 tahun 1952 (Lembaga Negara Tahun 1952 no. 67). Sesuai dengan undang-undang tersebut, bursa adalah gedung atau ruangan yang ditetapkan sebagai kantor dan tempat kegiatan perdagangan efek. Surat berharga yang dikategorikan sebagai efek adalah: saham, obligasi, serta surat bukti lainnya yang lazim dikenal sebagai efek.

Sedangkan menurut Undang-Undang Republik Indonesia no. 8 tahun 1955 pasal 1 angka 13 tentang pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

2. Jenis Pasar Modal

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

a. *Primary Market* atau Pasar Perdana, yaitu pasar modal yang menjual pertama kali saham dan sekuritas lain sebelum sekuritas tersebut dicatatkan di bursa efek. Harga saham di pasar modal ini ditentukan oleh penjamin emisi (*underwriter).*

b. *Secondary Market* atau Pasar Sekunder adalah pasar modal dalam bentuk bursa efek yang memperjualbelikan saham dan sekuritas kepada umum, setelah masa penjualan di pasar perdana. Harga saham di pasar ini ditentukan oleh permintaan dan penawaran yang dipengaruhi berbagai faktor dari emiten maupun faktor diluar emiten.

c. *Third Market* adalah pasar modal di mana saham dan sekuritas lainnya diperdagangkan di luar bursa efek, atau yang biasa disebut *over the counter market (OTC market).*

d. *Fouth Market* adalah pasar perdagangan saham antar investor atau antar pemegang saham tanpa melalui pialang atau perantara perdagangan efek.

3. Fungsi Pasar Modal

Keberadaan pasar modal nasional menurut Keppres No.52 tahun 1976 bertujuan untuk:

a. Mempercepat proses perluasan pengikutsertaan masyarakat dalam kepemilikan saham perusahaan-perusahaan swasta, guna menuju pemerataan pendapatan masyarakat.
b. Lebih menggairahkan partisipasi masyarakat dalam pengerahan dan penghimpunan dana untuk digunakan secara produktif dalam pembiayaan pembangunan nasional.

4. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal

Dari uraian tentang pasar modal terlihat jelas bahwa pasar modal adalah suatu media untuk menentukan seberapa baik keberhasilan media tersebut maka ada beberapa faktor yang mempengaruhi pasar modal antara lain:

a. S*upply* Sekuritas

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

b. *Demand* akan Sekuritas

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

c. Kondisi Politik dan Ekonomi

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

d. Masalah Hukum dan Peraturan

Kebenaran informasi yang disediakan oleh perusahaan yang menerbitkan sekuritas menjadi sangat penting, di samping kecepatan dan kelengkapan informasi. Peraturan yang melindungi pemodal dari informasi yang tidak benar dan menyesatkan menjadi mutlak diperlukan. Justru pada aspek inilah sering negara-negara dunia ketiga lemah.

e. Peran Lembaga-Lembaga Pendukung Pasar Modal

1. Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM)

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

2. Bursa Efek

   Bursa efek merupakan lembaga yang menyelenggarakan kegiatan perdagangan sekuritas.

3. Akuntan Publik

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

4. *Underwriter*

   Merupakan perusahaan yang akan menjamin penjualan saham dari emiten atau perusahaan yang akan menerbitkan sekuritas di bursa.

5. Notaris

   Jasa notaris diperlukan untuk membuat berita acara Rapat Umum Pemegangan Saham (RUPS) dan menyusun pernyataan keputusan-keputusan RUPS.

6. Konsultan Hukum

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

7. Lembaga *Clearing*

   Lembaga yang bertugas menyimpan sekuritas-sekuritas yang diperdagangkan termasuk mengatur "arus" sekuritas (Husnan, 1996: 8-11)

8. Wali Amanat

   Wali amanat dibutuhkan oleh investor untuk menilai obligasi yang diterbitkan oleh emiten. Bagi investor, wali amanat dapat meminimumkan resiko kredit macet yang akan diderita oleh investor.

B. Dividen

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

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

1. Dividen tunai

   Setelah diputuskan bahwa akan dibagikan dividen maka akan diumumkan. Pengumuman dividen tunai merupakan suatu kewajiban lancar, karena pembayarannya diperlukan segera.

2. Dividen harta

   Dividen yang dibayarkan bukan dalam bentuk uang tetapi dalam bentuk harta seperti barang dagangan, real estate atau investasi saham perusahaan lain yang dikuasai oleh emiten. Kebijakan ini bertujuan untuk mengurangi kelebihan aktiva tertentu di perusahaan atau untuk pergantian komposisi investasi perusahaan. Contohnya, trendler.inc mentransfer investasinya dalam bentuk saham senilai 1.250.000 dolar kepada pemegang saham dengan mengumumkan dividen harta pada tanggal 30 januari 1992. .

3. Dividen skrip

   Jika perusahaan mempunyai saldo laba ditahan yang memungkinkan untuk membagikan dividen, tetapi saat ini kas yang ada di perusahaan tidak memenuhi jumlah dividen yang akan dibagikan tersebut, maka akan diterbitkan dividen skrip, yaitu janji tertulis akan membayar dividen pada masa yang akan datang.

4. Dividen likuidasi

   Dividen yang pembayarannya bukan berdasarkan *dividen pay out ratio* atau bukan berdasarkan laba disebut dividen likuidasi, kadang ada perusahaan yang menetapkan kebijakan dividen berdasarkan jumlah modal yang disetor.

5. Dividen saham

   Dalam kasus ini sebenarnya tidak ada aktiva yang dibayarkan dan bukan merupakan penghasilan bagi pemegang saham sampai dividen kas, sebab

dividen saham tidak lain hanya merupakan pemindahan suatu komponen aktiva yaitu laba ditahan ke aktiva lain yaitu modal saham.

C. Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen (*dividend policy*) adalah suatu keputusan untuk menentukan berapa besar bagian dari pendapatan perusahaan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham dan yang akan diinvestasikan kembali (*reinvestment)* atau ditahan (*retained*) di dalam perusahaan. Dari pengertian tersebut, kebijakan dividen didasarkan pada rentang pertimbangan antara kepentingan pemegang saham di satu sisi dan kepentingan perusahaan di sisi yang lain.

Menurut Kolb (1983), kebijakan dividen penting karena dua alasan, yaitu:

1. Pembayaran dividen mungkin akan mempengaruhi harga saham.
2. Pendapatan yang ditahan (*retained earning*) biasanya merupakan sumber tambahan modal sendiri yang terbesar dan terpenting untuk pertumbuhan perusahaan.

Kedua alasan tersebut merupakan dua sisi kepentingan perusahaan yang agak kontrovensial. Agar kedua kepentingan itu dapat terpenuhi secara optimal, manajemen perusahaan seharusnya memutuskan secara hati-hati dan teliti, kebijakan dividen yang harus dipilih.

Berbagai kebijakan dividen (Halim dan Sarwoko,1995: 216), yaitu:

1. Dividen tetap setiap periode

   Dividen yang dibayarkan pada akhir tahun tetap setiap periode walaupun pendapatan berfluktuasi. Kebijaksanaan ini dapat memenuhi harapan pemegang saham akan penghasilan periode ini, namun saat tahun-tahun dimana pendapatan perusahaan menurun dapat mengakibatkan kekurangan kas, karena kas yang ada telah disepakati untuk dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen.

2. Dividen tetap pada tingkat yang lebih rendah

   Salah satu faktor yang membuat kebijaksanaan menetapkan dividen tetap pada tingkat yang lebih rendah adalah menghimpun dana dari dalam perusahaan untuk pembiayaan suatu investasi yang baru. 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 menetapkan dividen pada tingkat yang lebih tinggi menunjukkan bahwa pendapatan juga sudah stabil pada tingkat yang lebih tinggi dan perusahaan tidak membutuhkan kelebihan dana untuk membelanjai pertumbuhan.

4. Dividen yang berfluktasi sesuai dengan pendapatan

   Kebijakan dividen yang berfluktuasi sesuai dengan pendapatan kurang disukai oleh pemegang saham, karena unsur ketidakpastian akan penghasilan pada periode ini. Namun kebijaksanaan tersebut lebih memberikan suatu kepastian akan jumlah dana yang tersedia di perusahaan untuk dapat membiayai kebutuhan kas perusahaan.

5. Dividen rendah yang teratur ditambah ekstra dividen

   Bila tahun ini pendapatan perusahaan baik, akan dideklarasikan ekstra dividen. Pendekatan ini memberikan keluwesan untuk menggunakan dana yang tersedia dengan optimal.

6. Menghapus dividen sama sekali

   Ada dua alasan bagi perusahaan untuk tidak membagikan dividen, yaitu:

   a. Keadaan perusahaan mengalami kesulitan keuangan yang sehingga tidak memungkinkan untuk membayar dividen.

   b. Adanya kebutuhan dana yang sangat besar karena investasi yang sangat menarik sehingga harus menahan seluruh pendapatan untuk membelanjai investasi tersebut. Untuk mengambil keputusan seperti ini perusahaan harus dapat menerangkan alasan secara sangat hati-hati kepada para pemegang saham.

Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen (Subardi,1994: 105) yaitu:

1. Aturan legal

   Aturan yang dimaksud adalah tentang pelemahan modal, *insolvency* dan aturan tentang menahan laba yang berlebihan.

a. Aturan tentang pelemahan modal

Sering ada aturan tentang jumlah dividen yang dibayarkan tidak boleh melemahkan modal perusahaan. Contohnya, Suatu perusahaan mempunyai 1 juta lembar saham dengan harga pari Rp.100,00 per lembar sahamnya dan modal sendiri dari pemegang saham Rp.105 juta, maka dividen maksimal yang dapat dibagikan adalah Rp. 5 juta atau Rp. 5,00 per lembar saham. Adapun tujuan dari aturan ini adalah untuk melindungi kreditur.

b. Aturan *insolvency*

Insolvency adalah kondisi dimana utang yang tercatat pada suatu perusahaan melebihi nilai aktiva yang tercatat atau pada saat jatuh tempo perusahaan tidak dapat memenuhi kewajiban utangnya. Pada kondisi ini perusahaan dilarang membagikan dividen. Aturan ini juga bertujuan untuk melindungi kreditur.

c. Menahan laba berlebihan

Perusahaan juga dilarang untuk menahan laba yang berlebihan jika untuk menghindari pajak, pajak terhadap dividen yang lebih tinggi dari pajak *capital gain.*

2. Kebutuhan akan dana

Kebutuhan dana yang besar oleh perusahaan, misalnya untuk proyek investasi yang menguntungkan membuat kemampuan membayar dividen semakin kecil. Kebutuhan dana yang besar berbanding terbalik dengan kemampuan membayar dividen.

3. Likuidasi

   Likuidasi diperlukan oleh perusahaan dalam rangka mengantisipasi ketidakpastian dan fleksibilitas finansial. Untuk menjaga jumlah kas yang dianggap cukup maka perusahaan tidak akan membagikan dividen dengan jumlah besar, semakin besar likuidasi suatu perusahaan semakin besar pula kemampuannya membagikan dividen.

4. Kemampuan meminjam

   Kemampuan meminjam adalah alternatif lain untuk menyediakan fleksibilitas finansial. Jika perusahaan mempunyai kemampuan yang cukup besar dalam memperoleh pinjaman, berarti semakin besar kemampuan untuk membayar dividen.

5. Batasan dalam kontrak utang

   Dalam kontrak utang sering ada ketentuan perlindungan (*protective covenant)* yang menentukan batasan-batasan dalam pembayaran dividen. Batasan tersebut dibuat kreditur untuk menjaga kemampuan perusahaan membayar utangnya. Biasanya batasan tersebut adalah dalam bentuk persentase maksimum dari laba yang dapat dibagikan menjadi dividen.

6. Kontrol perusahaan

   Jika penghasilan tidak dibagikan dan tetap berada di perusahaan sebagai laba ditahan, komposisi modal dari pemegang saham tidak berubah. Tetapi jika penghasilan dibagikan untuk membayar dividen yang cukup besar, sehingga untuk pemenuhan dana pada masa mendatang perusahaan melakukan penerbitan saham yang baru maka komposisi modal dari

pemegang saham dapat berubah dan ada kemungkinan kelompok pemegang saham yang tadinya mengendalikan perusahaan tidak dapat lagi karena saham yang dimilikinya sudah dibawah 50%.

D. Aktivitas Volume Perdagangan Saham (*trading volume activity /TVA)*

Aktivitas Volume Perdagangan merupakan suatu instrumen yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui pergerakan aktivitas volume perdagangan di bursa. Perhitungan TVA dilakukan dengan membandingkan jumlah saham perusahaan yang diperdagangkan pada suatu periode tertentu dengan keseluruhan jumlah saham yang beredar dengan kurun waktu yang sama, Aktivitas Volume Perdagangan dirumuskan sebagai berikut (Zaki dan Arif ,1999):

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

E. Penelitian-penelitian Terdahulu

Pengumuman dividen merupakan salah satu informasi yang rutin, karena informasi ini didapat dari Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) yang diselenggarakan oleh perusahaan yang go publik setiap tahunnya dan merupakan suatu kewajiban dari perusahaan yang telah go publik dimana sebagai pertanggungjawaban atas saham yang diperdagangkan kepada masyarakat sebagai pemegang saham (Tirta Sari,2000:41). Jika dilihat dari tingkatan efisiensi maka pengumuman dividen memiliki dampak yang cukup berpengaruh terhadap harga saham yang diperdagangkan. Semakin besar

dividen yang akan dibayarkan maka semakin tinggi harga sahamnya. Demikian juga sebaliknya, semakin rendah dividen yang dibayarkan semakin menurun harga sahamnya.

Lintner, Gordon dan Bhattacharya dalam teorinya *bird in the hand theory* menjelaskan bahwa investor menyukai dividen yang tinggi. Akan tetapi pada kenyataannya investor adalah berbeda-beda dapat berupa investor individual ataupun investor institusi. Investor individual pun berbeda-beda dalam hal umur dan golongan kelas mereka. Perbedaan ini menyebabkan perbedaan preferensi mereka terhadap tingginya dividen. Investor yang lanjut usia dan penghasilannya hanya tergantung dari dividen mungkin akan lebih menyukai dividen yang tinggi. Akan tetapi investor dengan penghasilan yang sudah tinggi mungkin akan menyukai dividen yang rendah, karena jika mereka menerima dividen dan akan menginvestasikan kembali dividen ini, maka mereka harus mengeluarkan lagi biaya transaksi. Teori dividen berdasarkan kelas investor ini disebut dengan *clientele theory* (Jogiyanto,1998: 253)

Penelitian yang dilakukan oleh Tirta Sari pada periode tahun 1998-2000 terhadap tiga industri rokok yang *listing* di PT Bursa Efek Jakarta, hasilnya menunjukkan bahwa publikasi atau pengumuman dividen per lembar saham mempunyai pengaruh yang positif terhadap perubahan harga saham (*return* saham). Artinya informasi pengumuman dividen per lembar saham menyebabkan terjadinya kenaikan harga saham (Tirta Sari,2000:53). Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Ariyudi Trajuseno pada sektor asuransi di Indonesia yang menyatakan bahwa antara

pengumuman dividen tidak mempunyai hubungan atau pengaruh terhadap perubahan harga saham (Ariyudi Trajuseno,1998:60).

F. Studi Peristiwa *(Event Study)*

Studi peristiwa (*event study*) adalah suatu pengamatan mengenai pergerakan harga saham di pasar modal untuk mengetahui apakah ada *abnormal return* yang diperoleh pemegang saham akibat dari suatu peristiwa tertentu (Peterson, 1989).

Sementara itu, studi peristiwa (*event study*), menurut Jogiyanto (1998: 318), adalah studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman.

Dari pengertian tersebut, studi peristiwa (*event study*) adalah studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap publikasi suatu peristiwa. Hasil studi tersebut dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal (dengan pendekatan pergerakan harga saham) terhadap suatu peristiwa tertentu. Studi peristiwa (*event study*) juga dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) dari suatu pengumuman dan dapat digunakan untuk menguji hipotesis pasar efisien (*efficient market hypothesis*) pada bentuk setengah kuat (Jogiyanto, 1998: 352).

Berdasarkan teori diatas dapat disimpulkan bahwa pasar akan merespon dengan cepat informasi asimetri yang disampaikan oleh pihak manajemen. Selanjutnya informasi inilah yang berperan dalam menentukan nilai saham dan aktivitas perdagangan saham yang bersangkutan.

Studi peristiwa *(event study)* yang dilakukan akan mendeteksi apakah ditemukan pengaruh pengumuman pembagian dividen terhadap aktivitas volume perdagangan saham. Pengaruh tersebut akan ditunjukkan oleh perubahan variabel aktivitas volume perdagangan *(Trading Volume Activity* /TVA*)* pada periode jendela (-5, -4, -3, -2, -1, 0, 1, 2, 3, 4, 5). Selanjutnya, untuk menguji pengaruh pengumuman dividen terhadap aktivitas volume perdagangan saham maka disusun hipotesis sebagai berikut:

Ho: pengumuman pembagian dividen tidak berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum pengumuman, TVA pada saat pengumuman, dan TVA sesudah pengumuman.

H1: pengumuman pembagian dividen berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum pengumuman, TVA pada saat pengumuman, dan TVA sesudah pengumuman.

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

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

B. Populasi dan Sampel

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

Sampel merupakan himpunan objek pengamatan yang dipilih dari populasi yang karakteristiknya akan diselidiki dan dianggap dapat mewakili keseluruhan populasi. Sampel dari populasi didasarkan pada kriteria saham yang *listing* di PT Bursa Efek Jakarta pada tahun 2003 dan yang mengumumkan pembagian dividen tunai serta masuk dalam kategori 50 saham teraktif berdasarkan volume perdagangan saham.

C. Tempat dan Waktu Penelitian

Penelitian ini akan dilakukan di PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Pojok-pojok BEJ yang ada di Yogyakarta. Penelitian ini akan dilakukan bulan maret tahun 2004.

D. Subjek dan Objek Penelitian

a. Subjek Penelitian

Subjek penelitian ini adalah emiten yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dan mengumumkan pembagian dividen selama tahun 2003.

b. Objek Penelitian

Objek penelitian ini adalah pengaruh pengumuman pembagian dividen terhadap aktivitas volume perdagangan saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.

E. Data yang Diperlukan

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

F. Metode Pengumpulan Data

Metode Pengumpulan Data dengan cara dokumentasi, yaitu mengumpulkan, mencatat, mendokumentasikan data-data yang dibutuhkan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari publikasi media seperti: *JSX Statistics, www. Danamas.com, Fact Book JSX.*

G. Tehnik Analisis Data

Langkah-langkah yang digunakan dalam analisis data sebagai berikut :

1. Analisis Data

a. Pengambilan Sampel

Tehnik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu. Dari data yang diperoleh, terdapat 154 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta yang mengumumkan pembagian dividen pada tahun 2003. Dan yang memenuhi kriteria dengan hanya mengumumkan pembagian dividen tunai serta masuk dalam 50 saham teraktif berdasarkan volume perdagangan sahamnya. Yang memenuhi kriteria sebagai sampel dalam penelitian ini ada 20 perusahaan.

b. Menghitung Aktivitas Volume Perdagangan Saham i pada waktu t

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

Dimana :

$TVA_{i,t}$ = *Trading Volume Activity* saham i pada saat t

c. Menghitung rata-rata Aktivitas Volume Perdagangan seluruh saham pada waktu tertentu.

$$\overline{TVA_t} = \frac{\Sigma TVA_{i,t}}{n}$$

Dimana :

$\overline{TVA_t}$ = Rata-rata TVA periode t

$TVA_{i,t}$ = *Trading Volume Activity* saham i pada saat t

n = jumlah saham yang diamati

d. Menghitung rata-rata Aktivitas Volume Perdagangan untuk tiap-tiap sampel sebelum, saat dan sesudah pengumuman.

$$\overline{TVA}_{sebelum} = \frac{\Sigma TVA_{sebelum}}{n} \qquad \overline{TVA}_{sesudah} = \frac{\Sigma TVA_{sesudah}}{n}$$

$$\overline{TVA}_{saat} = \frac{\Sigma TVA_{saat}}{n}$$

Dimana :

$\overline{TVA}_{sebelum}$ = Rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum adanya pengumuman dividen.

$\overline{TVA}_{saat}$ = Rata-rata *Trading Volume Activity* saat pengumuman dividen.

$\overline{TVA}_{sesudah}$ = Rata-rata *Trading Volume Activity* sesudah adanya pengumuman dividen.

$TVA_{sebelum}$ = *Trading Volume Activity* sebelum pengumuman

TVA_{saat} = *Trading Volume Activity* saat pengumuman

$TVA_{sesudah}$ = *Trading Volume Activity* sesudah pengumuman

e. Menghitung Varians antar-Sampel

$$S_a^{\,2} = \frac{\Sigma(\bar{x} - \bar{\bar{x}})^2}{n-1}$$

Dimana:

n = sampel atau kolom

$\bar{x}$ = nilai rata-rata tiap sampel

$\bar{\bar{x}}$ = nilai rata-rata dari rata-rata sampel diatas

$S_a^{\,2}$ = varians antar-sampel

f. Menghitung Standar Deviasi Antar-Sampel

$$\sigma^2 = S_a^{\,2}\ x\ n$$

Dimana :

σ^2 = standar deviasi antar-sampel

$S_a^{\,2}$ = varians antar-sampel

n = besarnya sampel

g. Menghitung Varians dalam sampel

$$S_w^{\,2} = \frac{S_1^{\,2} + S_2^{\,2} + ... + S_n^{\,2}}{n}$$

Dimana :

$S_w^{\,2}$ = Varians dalam sampel

$S_1^{\,2} + S_2^{\,2} + ... + S_n^{\,2}$ = Varians sampel 1 sampai ke-n

n = banyaknya kolom

UNIVERSITAS SANATA DHARMA YOGYAKARTA PERPUSTAKAAN

2. Pengujian Hipotesis

a. Merumuskan Hipotesis

$H_o : T\bar{V}A_{sebelum} = T\bar{V}A_{saat} = T\bar{V}A_{sesudah}$ Pengumuman pembagian dividen tidak berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum, TVA pada saat pengumuman dan TVA sesudah pengumuman.

$H_1 : T\bar{V}A_{sebelum} \neq T\bar{V}A_{saat} \neq T\bar{V}A_{sesudah}$ Pengumuman pembagian dividen berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum, TVA pada saat pengumuman dan TVA sesudah pengumuman.

b. **Menentukan *Level of significance*(α) dan *Degree of Freedom***

Dalam penelitian ini, *Level of significance* ditentukan sebesar 5% dengan:

1) *Degree of Freedom* pembilang = (jumlah sampel – 1) atau n-1
2) *Degree of Freedom* penyebut = {(jumlah data setiap sampel -1) x jumlah sampel} atau (n-1) x k

c. Menentukan F_{tabel}

F_{tabel} dilihat dengan menggunakan dasar α dengan

1) *Degree of Freedom* pembilang = (jumlah sampel – 1) atau n-1
2) *Degree of Freedom* penyebut = {(jumlah data setiap sampel -1) x jumlah sampel} atau (n-1) x k

d. Menghitung Uji Statistik F

Penghitungan F menggunakan rumus sebagai berikut:

$$F = \frac{\sigma^2}{S_w{}^2} = \frac{nS_a^2}{S_w{}^2}$$

Dimana:

$\sigma^2 = nS_a^2$ = Standar deviasi antar-sampel

$S_w{}^2$ = Varians dalam sampel

e. Menentukan Kriteria Pengujian Hipotesis

Kriteria pengujian hipotesis adalah sebagai berikut:

Jika : $F_{hitung} < F_{tabel,}$ maka H_o diterima

Jika : $F_{hitung} > F_{tabel,}$ maka H_o ditolak

f. Mengambil keputusan

Dengan membandingkan F_{hitung} dengan F_{tabel} untuk mengambil keputusan dengan kriteria sebagai berikut:

Apabila F_{hitung} lebih kecil daripada F_{tabel} maka H_o diterima

Apabila F_{hitung} lebih besar daripada F_{tabel} maka H_o ditolak

g. Menarik kesimpulan

Berdasarkan catatan-catatan diatas, maka dapat ditarik kesimpulan:

1) Apabila H_o diterima, maka pengumuman pembagian dividen tidak berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum

pengumuman, TVA pada saat pengumuman dan TVA sesudah pengumuman.

2) Apabila H_o ditolak, maka pengumuman pembagian dividen berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum pengumuman, TVA pada saat pengumuman dan TVA sesudah pengumuman.

BAB IV

GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

A. Bursa Efek Jakarta

1. Sejarah PT Bursa Efek Jakarta

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

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

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

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

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

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

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

2. Perkembangan jumlah Emiten

Jumlah emiten yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) sampai dengan tahun 2003 telah mencapai sekitar 346 emiten. Perusahaan yang *listed* di PT Bursa Efek Jakarta tersebut tersebar di berbagai sector usaha yang terdiri dari 9 sektor usaha dengan 3 sektor usaha pokok.

Sektor-sektor tersebut antara lain:

a. Sektor-sektor primer (ekstraktif):
    1) Sektor 1, yaitu pertanian
    2) Sektor 2, yaitu pertambangan
b. Sektor-sektor sekunder (industri pengolahan dan manufaktur):
    1) Sektor 3, yaitu industri dasar dan kimia
    2) Sektor 4, yaitu aneka industri
    3) Sektor 5, yaitu industri barang konsumsi
c. Sektor-sektor tersier (jasa):
    1) Sektor 6, yaitu properti dan real estate
    2) Sektor 7, yaitu infrastruktur, utilitas, dan transportasi
    3) Sektor 8, yaitu keuangan
    4) Sektor 9, yaitu perdagangan, jasa dan investasi.

Dari 20 emiten yang dijadikan sampel dalam penelitian ini akan dibagi berdasarkan sektor usaha masing-masing, yaitu:

1. Sektor-sektor primer (ekstraktif):
    a. Sektor 1, yaitu pertanian:
        1) Astra Argo Lestari Tbk

b. Sektor 2, yaitu pertambangan:

1) Tambang Batubara Bukit Asam Tbk

2) Bumi Modern Hyatt Tbk

3) Aneka Tambang Tbk

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

a. Sektor 3, yaitu industri dasar dan kimia:

1) Igarjaya Tbk

b. Sektor 5, yaitu industri barang konsumsi:

1) Indofood Sukses Makmur Tbk

2) HM Sampoerna Tbk

3) Bentoel Internasional Investama Tbk

4) Kimia Farma Tbk

5) Kalbe Farma Tbk

3. sektor-sektor tersier (jasa):

a. sektor 6, yaitu properti dan real estate:

1) Summarecon Agung Tbk

b. sektor 7, yaitu infrastruktur, utilitas, dan transportasi:

1) Telekomunikasi Indonesia Tbk

c. sektor 8, yaitu keuangan:

1) Bank Negara Indonesia Tbk

2) Bank Danamon Tbk

3) Bank NISP Tbk

4) Panin Bank Tbk

5) Trimegah Securities Tbk

6) Panin Insurance Tbk

d. sektor 9, yaitu perdagangan, jasa, dan investasi:

1) Indosiar Visual Mandiri Tbk

2) Surya Citra Media Tbk

B. Data Perusahaan

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

1. 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
Nomer Telepon	: 789 1234 - 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 Dihardjo Ki Agus Umar Tochfa Ismail Tangka Subagyo
Susunan Pemegang Saham	: Government 65% Public 35%

2. Astra Argo Lestari Tbk

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

3. Bank Danamon Tbk

Kode Saham	: BDMN
Bisnis	: Banking
Alamat	: Wisma Bank Danamon Jl. Jend. Sudirman Kav. 45 Jakarta 12930
Nomer Telepon	: 577 0551 – 54
Susunan Komisaris :	
Presiden Komisaris	: Soedarjono
Komisaris	: Putu Antara Irwan Siregar Milan Robert Shuster Frans Mardi Hartanto
Susunan Direktur :	
Presiden Direktur	: Arwin Rasyid
Direktur	: Ria BWS Pardede Sidabutar Muliadi Rahardja Krishna Suparto
Susunan Pemegang Saham	: IBRA 99,00% PT. Danamon Internasional 0,41% Public 0,59%

4. Bank Negara Indonesia Tbk

Kode Saham	: BBNI
Bisnis	: Banking
Alamat	: BNI Building Jl. Jend. Sudirman Kav. 1 Jakarta 10220
Nomer Telepon	: 251 1946 – 572 8037
Susunan Komisaris :	
Presiden Komisaris	: Zaki Baridwan
Komisaris	: Agus Haryanto Wolfgang Rohde
Susunan Direktur :	
Presiden Direktur	: Saifuddien Hasan
Direktur	: Binsar Pangaribuan Mohammad Arsjad Suryo Sutanto Rachmat Wiriaatmadja Agoest Subhektie Eko Budiwiyono
Susunan Pemegang Saham	: Goverment 64,80% Employee 2,40% Public 32,80%

5. Bank NISP Tbk

Kode Saham	: NISP
Bisnis	: Banking
Alamat	: Jl. Taman Cibeunying Selatan No.31 Bandung 40114
Nomer Telepon	: (022) 723 4123
Susunan Komisaris :	
Presiden Komisaris	: Karmaka Surjaudaja
Komisaris	: Lelarati Lukman Pramana Surjaudaja Mariawati Halim
Susunan Direktur :	
Presiden Direktur	: Pramukti Surjaudaja
Direktur	: Kamsidin Wiradikusumah Hardi Juganda
Susunan Pemegang Saham	: PT. Suryasono Sentosa 38,51% PT. Udayawira Utama 38,51% Public 22,98%

6. Panin Bank Tbk

Kode Saham	: PNBN
Bisnis	: Commercial Banking
Alamat	: Gedung Bank Panin Jl. Jend. Sudirman – Senayan Jakarta 10270
Nomer Telepon	: 270 0545
Susunan Komisaris :	
Presiden Komisaris	: Fuady Mourad
Komisaris	: H.R.Deddi Anggadiredja
Susunan Direktur :	
Presiden Direktur	: H. Rostian Sjamsudin
Direktur	: Iswanto Tjitradi Johnny Lionto Gunawan Julianto Halim H. Ahmad Hidayat
Susunan Pemegang Saham	: Panin Life 36,10% Cristal Chain Hold 10,50% Omnicourt 9,80% Vortraint 6,10% Public 37,50%

7. Bentoel Internasional Investama Tbk

Kode Saham	: RMBA
Bisnis	: Cigarettes
Alamat	: Menara Rajawali Lt. 21 Jl. Mega Kuningan Lot 5.1 Jakarta 12950
Nomer Telepon	: 576 1818
Susunan Komisaris :	
Presiden Komisaris	: M.S. Jan Arifin
Komisaris	: Robert Clive Appleby Haryanto Mangkusasono
Susunan Direktur :	
Presiden Direktur	: Henry Komala
Direktur	: Jusuf Rachmadi
Susunan Pemegang Saham	: PT. Amanat Surya Kudus 60,42% PT. Asiana Multi Kreasi Tbk 7,98% PT. Rajawali Corporation 5,10% Public 26,50%

8. Bumi Modern Hyatt Tbk

Kode Saham	: BUMI
Bisnis	: Investment in Oil and Gas Company and Hotels
Alamat	: Wirausaha Building, 4th Floor Jl. H.R. Rasuna Said Kav. C-5 Jakarta 12940
Nomer Telepon	: 521 3131
Susunan Komisaris :	
Presiden Komisaris	: Sulaiman Zuhdi Pane
Komisaris	: Sri Hoedojo Sontokusumo Bambang Irawan Hendardi Ari Saptari Hudaya
Susunan Direktur :	
Presiden Direktur	: Didit Hadiatno
Direktur	: Joesril Adam Hainim Eddie Junianto Soebari
Susunan Pemegang Saham	: Long Haul Holdings, Ltd 73,35% Minarak Labuan Co. (L), Ltd 21,99% PT.Bakrie Capital Indonesia 2,12% PT.Taspen (Persero) 0,14% PT. Jan Darmadi Corporation 0,13% PT. Jamsostek (Persero) 0,07% Public 2,20%

9. HM Sampoerna Tbk

Kode Saham	: HMSP
Bisnis	: Cigarette Manufacturer
Alamat	: Jl. Rungkut Industri Raya No. 14-18 Surabaya 60293
Nomer 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

Susunan Pemegang Saham : PT. Anggarda Sampoerna 26,05%
Norbax Inc. 6,90%
Crestbridge ltd, British Virgin Islands 6,28%
PT. Lancar Sampoerna Bestari 5,04%
Public 55,73%

10. Igarjaya Tbk

Kode Saham : IGAR
Bisnis : plastics container packaging
Alamat : Jl. Raya Pandaan Km. 43
Pandaan 67156
Jawa Timur
Nomer Telepon : (0343) 631 901
Susunan Komisaris :
Presiden Komisaris : Lisjanto Tjiptobiantoro
Komisaris : R.P.H Mohammad Noer
Tjipto Surjanto
Susunan Direktur :
Presiden Direktur : Eduard Samuel Que
Direktur : Klara Alan
Yosia Esther Wijaya
Susunan Pemegang Saham : PT. Dwi SatryaUtama 51,42%
Lisjanto Tjiptobiantoro 9,97%
Atmadja Tjiptobiantoro 12,83%
Public 25,78%

11. Indofood Sukses Makmur Tbk

Kode Saham : INDF
Bisnis : Producer of instant noodles, flour milling, edible oils and fats, snack foods, 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
Nomer 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 Era Riyanti Hutapea
Direktur : Edward A. Tortorici
Fransiscus Welirang
Cesar M. Dela Cruz
Indra Josepha
Gaotama Setiawan
Djoko Wibowo
Aswan Tukiaty
Susunan Pemegang Saham : Cab. Holdings ltd 48,00%
Norbax Inc. 13,08%
Public 38,92%

12. Indosiar Visual Mandiri Tbk

Kode Saham : IDSR
Bisnis : Comunication Media Especially Television Broadcasting
Alamat : Jl. Damai No. 11
Daan Mogot
Jakarta 114510
Nomer Telepon : (021) 567 2222/568 8888
Susunan Komisaris :
Presiden Komisaris : Eko Santoso Soepardjo
Komisaris : Benny Setiawan Santoso
Stephanus E. Dasa Sutantio
Thomas Trikasih Lembong
Bratanata Perdana
Susunan Direktur :
Presiden Direktur : Handoko
Direktur : Ir. Soeastomo Soepardji
Phiong, Philipus Darma
F.X.Harry Pramono
Nurhadi Purwosaputro, Msc

13. Kalbe Farma Tbk

Kode Saham : KLBF
Bisnis : Pharmaceutical Products
Alamat : Kawasan Industri Delta Silicon
Jl. M.H. Thamrin Blok A3 –1
Lippo Cikarang – Bekasi 17550
Nomer Telepon : 8990 7333 – 8990 7337

Susunan Komisaris :
Presiden Komisaris : Boenjamin Setiawan
Komisaris : Nina Gunawan
Johannes Baptista Soemarlin
Rustiyan Oen
Lukman Setiawan

Susunan Direktur :
Presiden Direktur : Johannes Setijono
Direktur : Santoso Oen
Vidjongtius
Bernadetta Ruth Irawati Setiady
Gracy Indriani
Susunan Pemegang Saham : PT. Enseval 52,30%
Public 47,70%

14. Kimia Farma Tbk

Kode Saham : KAEF
Bisnis : Pharmaceutical product
Alamat : Jl. Budi Utomo No. 1
Jakarta 10320
Nomer Telepon : (62-21) 384 9251
Susunan Komisaris :
Presiden Komisaris : Sampurno
Komisaris : Rapiuddin Hamarung
Sri Astuti S. Supaimanto
Hasan Segeiyr
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%

15. Panin Insurance Tbk

Kode Saham : PNIN
Bisnis : General Insurance

Alamat	: Panin Bank Plaza 6th Floor
	Jl. Palmerah Utara No. 52
	Jakarta 11480
Nomer Telepon	: 548 0669
Susunan Komisaris :	
Presiden Komisaris	: Mu'min Ali Gunawam
Komisaris	: Wisnoentoro
	Martokoesoemo
	Akijat Lukito
	Nizarwan Harahap
Susunan Direktur :	
Presiden Direktur	: Suwirjo Josowidjojo
Direktur	: Syamsul Hidayat
Susunan Pemegang Saham	: PT. Panincorp 24,07%
	PT. Asuransi Multi Artha Guna 10,24%
	Crystal Chain Holdings Ltd 11,42%
	PT. Famlee Invesco 7,83%
	Johnny Ng 6,60%
	Omnicourt Group Limited 5,48%
	Public 34,36%

16. Summarecon Agung Tbk

Kode Saham	: SMRA
Bisnis	: Property Development
Alamat	: Plaza Summarecon
	Jl. Perintis Kemerdekaan 42
	Jakarta 13210
Nomer Telepon	: 471 4567 – 489 2107
Susunan Komisaris :	
Presiden Komisaris	: Liliawati Rahardjo
Komisaris	: Soetjipto Nagaria
	Harto Djojo Nagaria
	Sunarni Rahardja
Susunan Direktur :	
Presiden Direktur	: Sunardi Rusli
Direktur	: Lexy A. Tumiwa
	Hendra Nagaria
	Paul Bernard Nio
Susunan Pemegang Saham	: PT. Semarop Agung 26,34%
	PT. Sinarmegah Jayasentosa 8,58%
	PT. Intimax Intraco 5,17%
	Public 59,91%

17. Surya Citra Media Tbk

Kode Saham	: SCMA
Bisnis	: Communication Media especially Television Broadcasting
Alamat	: Menara Kadin Indonesia Lt.21 Jl. H.R. Rasuna Said Kav. 2-3 Jakarta 12950
Nomer 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	: Meridian Pasicif Pte., Ltd 63,82% Public 36,18%

18. Tambang Batubara Bukit Asam Tbk

Kode Saham	: PTBA
Bisnis	: Exploration, mining, processing, marketing and trading of nickel
Alamat	: Menara Matahari 17th Floor Palem Raya Boulevard 7 Lippo Karawaci-Tangerang 15811
Nomer Telepon	: 546 8888
Susunan Komisaris :	
Presiden Komisaris	: Jeffrey Koes Wonsono
Komisaris	: Cheng Cheng Wen Jonathan Parapak Billy Sindoro Rudy Nanggulangi Antonius Hanifah Komala
Susunan Direktur :	
Presiden Direktur	: Handoko Anindya Tanuadji
Direktur	: Ketut Budi Wijaya Antonius Agus Susanto Wellianto Halim Handojo Sucipto Jenny Kuistono

Susunan Pemegang Saham : PT. Lippo Asia 20,70%
PT.AIG Lippo Life 10,58%
PT. Haritama Bakti Persada 8,96%
Public 59,76%

19. Telekomunikasi Indonesia Tbk

Kode Saham : TLKM
Bisnis : Telecommunication
Alamat : GKP PT. Telkom
JL. Japati no.1
Bandung 40133
Nomer 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 66,19%
Public 33,81%

20. Trimegah Securities Tbk

Kode Saham : TRIM
Bisnis : Equity Sales, Fixed Income, Investment Banking and Asset Management
Alamat : Gedung Artha Graha Lt. 18 & 30
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Jakarta 12190
Nomer 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

		Yulian 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%

BAB V

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Data

Langkah-langkah yang dilakukan dalam analisis data sebagai berikut:

1. Pengambilan sampel

Tehnik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu. Berdasarkan data yang diperoleh terdapat 154 emiten yang melakukan pengumuman pembagian dividen pada tahun 2003.

Adapun beberapa kriteria-kriteria yang ditetapkan dalam pemilihan sampel antara lain:

1. Saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.
2. Melakukan pengumuman pembagian dividen tunai
3. Tidak mengeluarkan kebijakan-kebijakan lain, seperti pembagian dividen saham, pembagian bonus, dan lain-lain. Hal ini dimaksudkan untuk menghindari adanya *compounded effect* yang disampaikan oleh informasi tersebut.
4. Termasuk ke dalam 50 saham teraktif berdasarkan volume perdagangan sahamnya.

Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan terdapat 20 emiten yang memenuhi kriteria yang telah ditetapkan tersebut.

Tabel 5.1

Daftar emiten yang diambil sebagai sampel

No.	Emiten	Kode	Announce Date
1.	Aneka Tambang (Persero) Tbk	ANTM	18-Jul-03
2.	Astra Argo Lestari Tbk	AALI	06-Jun-03
3.	Bank Danamon Tbk	BDMN	30-Jun-03
4.	Bank Negara Indonesia Tbk	BBNI	24-Okt-03
5.	Bank NISP Tbk	NISP	18-Sep-03
6.	Panin Bank Tbk	PNBN	22-Jul-03
7.	Bentoel Internasional Investama Tbk	RMBA	21-Jul-03
8.	Bumi Modern Hyatt Tbk	BUMI	15-Jul-03
9.	HM Sampoerna Tbk	HMSP	22-Jul-03
10.	Igarjaya Tbk	IGAR	05-Agt-03
11.	Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	18-Jul-03
12.	Indosiar Visual Mandiri Tbk	IDSR	21-Jul-03
13.	Kalbe Farma Tbk	KLBF	26-Agt-03
14.	Kimia Farma	KAEF	07-Jun-03
15.	Panin Insurance Tbk	PNIN	22-Jul-03
16.	Summarecon Agung Tbk	SMRA	16-Jul-03
17.	Surya Citra Media Tbk	SCMA	02-Jul-03
18.	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	PTBA	22-Mei-03
19.	Telekomunikasi Indonesia Tbk	TLKM	04-Jun-03
20.	Trimegah Securities Tbk	TRIM	13-Jun-03

Sumber: JSX Statistics tahun 2003

2. Penghitungan Aktivitas Volume Perdagangan

Perhitungan aktivitas volume perdagangan tiap-tiap saham dihitung selama periode kejadian dengan cara membandingkan jumlah saham perusahaan yang diperdagangkan dalam suatu periode tertentu dengan

keseluruhan saham yang beredar perusahaan tersebut pada kurun waktu yang sama. Jumlah saham yang beredar selama periode jendela dapat dilihat pada lampiran 1 dan jumlah saham yang diperdagangkan selama periode jendela dapat dilihat pada lampiran 2.

3. Penghitungan rata-rata Aktivitas Volume Perdagangan tiap-tiap saham pada waktu tertentu (sub rata-rata)

   Setelah menghitung TVA untuk tiap-tiap saham, maka langkah selanjutnya adalah menghitung rata-rata TVA tiap-tiap saham pada waktu tertentu dengan menjumlah seluruh TVA masing-masing pada saat t yang sama, dan membagi dengan jumlah saham yang diamati. Perhitungan ini akan menghasilkan rata-rata TVA pada hari tertentu. Hasil perhitungan dapat dilihat pada lampiran 3.

4. Penghitungan rata-rata Aktivitas Volume Perdagangan untuk tiap-tiap sampel sebelum, saat dan sesudah pengumuman

   Dengan cara menjumlahkan rata-rata aktivitas volume perdagangan pada saat t yang sama dibagi dengan jumlah data. Menjumlahkan seluruh rata-rata TVA untuk lima hari sebelum pengumuman $(t_{-1}\ sampai\ t_{-5})$dan lima hari sesudah pengumuman $(t_{+1}\ sampai\ t_{+5})$setiap sampel kemudian dibagi jumlah data (5), sedangkan untuk saat pengumuman(t_o)karena hanya terjadi sekali, maka dibagi jumlah data (1). Hasil perhitungan dapat dilihat pada lampiran 4.

5. Penghitungan Varians antar-sampel

Setelah menghitung rata-rata TVA selama 5 hari sebelum pengumuman, saat pengumuman dan 5 hari sesudah pengumuman, maka langkah selanjutnya adalah menghitung varians antar-sampel. Hasil perhitungan dapat dilihat pada tabel berikut ini:

Tabel 5.2

Perhitungan Varians Antar-Sampel

$\bar{x}$	$\bar{\bar{x}}$	$(\bar{x} - \bar{\bar{x}})$	$(\bar{x} - \bar{\bar{x}})^2$
0,002286876	0,001727698	0,000559178	3,1268E-07
0,000732057	0,001727698	-0,000995641	9,913E-07
0,002164161	0,001727698	0,000436463	1,905E-07

$$\Sigma(\bar{x} - \bar{\bar{x}})^2 = 0{,}00000149448$$

$$S_a^{\,2} = \frac{0{,}00000149448}{(3-1)}$$

$$= 0{,}00000074724$$

6. Penghitungan standar deviasi antar-sampel

Setelah menghitung varian antar-sampel, maka langkah selanjutnya adalah menghitung standar deviasi antar-sampel. Hasil perhitungan adalah sebagai berikut:

$$\sigma^{\,2} = S_a^{\,2} \; x \; n$$

$$= 0{,}00000074724 \text{ x } 20$$

$$= 0.0000149448$$

7. Penghitungan Varians dalam sampel

Setelah menghitung standar deviasi antar-sampel, maka langkah selanjutnya adalah menghitung varian dalam sampel. Hasil perhitungan varian dalam sampel dapat dilihat pada lampiran 6. Dibawah ini adalah perhitungannya.

$$S_1^2 = \frac{\Sigma(x-\bar{x}_1)^2}{n-1} \qquad S_2^2 = \frac{\Sigma(x-\bar{x}_2)^2}{n-1} \qquad S_3^2 = \frac{\Sigma(x-\bar{x}_3)^2}{n-1}$$

$$S_1^2 = \frac{0{,}000182025}{20-1} \qquad S_2^2 = \frac{0{,}0000158532}{20-1} \qquad S_3^2 = \frac{0{,}000152328}{20-1}$$

$$= 0{,}00000958025 \qquad = 0{,}00000083438 \qquad = 0{,}00000801726$$

$$S_w^2 = \frac{0{,}00000958025 + 0{,}00000083438 + 0{,}00000801726}{3}$$

$$= 0{,}00000614396$$

B. Pengujian Hipotesis

1. Merumuskan Hipotesis

$H_o : \overline{TVA}_{sebelum} = \overline{TVA}_{saat} = \overline{TVA}_{sesudah}$ Pengumuman pembagian dividen tidak berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum, TVA pada saat pengumuman dan TVA sesudah pengumuman.

$H_1 : \overline{TVA}_{sebelum} \neq \overline{TVA}_{saat} \neq \overline{TVA}_{sesudah}$ Pengumuman pembagian dividen berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum, TVA pada saat pengumuman dan TVA sesudah pengumuman.

n - K - 1 =

2. Menentukan *level of significance* (α)

Dalam penelitian ini, *level of significance* sebesar 5%, artinya tingkat probabilitas terjadinya kesalahan sebesar 5% untuk mendukung / menolak hipotesis atau tingkat keyakinan membuat keputusan yang benar 95% dengan:

a. *Degree of freedom* pembilang (Numerator) = (3-1) = 2

b. *Degree of freedom* penyebut (Denominator) = { (20-1) x 3 }= 57

Apabila kita mempunyai 3 data, didalam menentukan masing-masing data kita mempunyai kebebasan kecuali pada data ketiga. Dengan kata lain, kita kehilangan 1 derajat kebebasan atau kita mempunyai 2 derajat kebebasan. Karena n = 3, maka derajat kebebasan dirumuskan dengan (n – 1) (Boedijoewono, 2001: 189)

Dari rumus tersebut dapat didefinisikan bahwa derajat kebebasan adalah jumlah masing-masing data yang bisa kita tentukan secara bebas, selain itu data sudah pasti sehingga kita tidak bisa menentukan data yang pasti tersebut dengan bebas.

3. Menentukan F_{tabel}

F_{tabel} yang dipergunakan $F_{0.05}$ Tabel F (dapat dilihat dalam lampiran 7) menunjukkan bahwa F_{tabel} α 0.05 (df.2-57) adalah 3,15. Nilai 3,15 merupakan nilai untuk F_{tabel} α 0.05 (df.2-60) tetapi dianggap dapat mewakili nilai dari F_{tabel} α 0.05 (df.2-57) karena yang paling dekat.

UNIVERSITAS SANATA DHARMA PERPUSTAKAAN YOGYAKARTA

4. Menghitung untuk uji statistik F

   Setelah menghitung standar deviasi antar-sampel dan varians dalam sampel, maka kita dapat memperoleh F_{hitung} dengan memasukkan hasil perhitungan 2 variabel tersebut kerumus F_{hitung} yang sudah ada. Dengan hasil perhitungan sebagai berikut:

$$F = \frac{0{,}0000149448}{0{,}00000614396}$$

$$= 2{,}43243771$$

5. Menentukan kriteria pengujian hipotesis

   Jika : $F_{hitung} < (0{,}025, 2\text{-}57)$, maka H_o diterima

   Jika : $F_{hitung} > (0{,}025, 2\text{-}57)$, maka H_o ditolak

6. Mengambil keputusan

   Membandingkan nilai F_{hitung} dengan F_{tabel} untuk mengambil keputusan dengan kriteria sebagai berikut:

   H_o diterima jika : $F_{hitung} < 3{,}15$

   H_o ditolak jika : $F_{hitung} > 3{,}15$

   Dari pengujian hipotesis telah diperoleh F_{hitung} sebesar 2,43243771. Hasil tersebut kita bandingkan dengan nilai F_{tabel} = 3,15. Karena F_{hitung} lebih kecil dari F_{tabel} maka perbedaan dikatakan tidak berarti (tidak signifikan), sesuai dengan kriteria pengambilan keputusan maka H_o diterima.

7. Menarik kesimpulan

Pengujian hipotesis ini menunjukkan bahwa H_o diterima. Hal ini berarti bahwa pengumuman pembagian dividen tidak berdampak terhadap aktivitas volume perdagangan saham sebelum pengumuman, pada saat pengumuman dan sesudah pengumuman.

C. Pembahasan

Berdasarkan nilai F_{hitung} diperoleh melalui uji Analisa Varians yang dapat dipergunakan untuk mengadakan pengujian terhadap lebih dari 2 rata-rata sampel. Hasil pengujian ini menunjukkan bahwa rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum pengumuman pembagian dividen, pada saat pengumuman pembagian dividen, dan sesudah pengumuman pembagian dividen untuk periode 2003 tidak berbeda secara signifikan hal ini bisa dilihat dari hasil pengujian yaitu F_{hitung} sebesar 2,43243771 < F_{tabel} sebesar 3,15. Hal ini berarti pengumuman pembagian dividen tidak berdampak secara signifikan terhadap aktivitas volume perdagangan saham.

Berdasarkan hasil uji F, tidak terdapat perbedaan yang signifikan, maka dapat dinilai pengumuman pembagian dividen periode 2003 tidak memiliki kandungan informasi yang cukup untuk menyebabkan terjadinya perbedaan dalam penilaian investor untuk membuat keputusan perdagangan di atas keputusan normal.

Pengumuman dividen dikatakan mengandung informasi yang berguna untuk para investor jika (Jogiyanto,1998: 404) :

a. Memasukkan variabel dividen ke model laba untuk memprediksi laba masa depan, dividen mempunyai informasi jika kekuatan prediksi model laba menjadi meningkat.
b. Menguji hubungan antara variabel dividen dan variabel laba, apakah dividen menyebabkan laba atau laba menyebabkan dividen. Dividen dianggap membawa informasi jika dividen menyebabkan laba.
c. Mengamati pergerakan harga sekuritas sekitar pengumuman dari perubahan dividen yang tidak diekspektasi

BAB VI

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini menghasilkan kesimpulan bahwa dari 20 sampel perusahaan yang mengumumkan pembagian dividen selama 2003, tidak ditemukan adanya perbedaan secara signifikan rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum pengumuman, pada saat pengumuman dan sesudah pengumuman dividen. Dengan demikian, pengumuman tidak berdampak terhadap aktivitas volume perdagangan saham. Hasil penelitian ini tidak mengindikasikan bahwa pengumuman pembagian dividen bersifat informatif atau mengubah keputusan investor. Pengumuman pembagian dividen di Indonesia kemungkinan bukan merupakan salah satu *event* yang dapat mempengaruhi aktivitas volume perdagangan saham.

B. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan penelitian ini adalah masih sangat sederhana karena ruang lingkup pembahasan hanya mengacu pada ada atau tidaknya dampak pengumuman pembagian dividen terhadap aktivitas volume perdagangan saham.

C. Saran

Berdasarkan hasil analisis dan kesimpulan diatas, saran yang dapat diajukan penulis adalah:

1. penelitian ini hanya menggunakan *Trading Volume Activity* (TVA) untuk melihat dampak pengumuman pembagian dividen, indikator lain bisa juga digunakan untuk melihat dampak semacam itu misal dengan Variabilitas Harga dan Tingkat Keuntungan atau dengan Harga Sekuritas.
2. Ukuran perusahaan yang dijadikan sampel harus diperhatikan karena ada kemungkinan terdapat perilaku yang berbeda untuk setiap ukuran perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Baridwan, Zaki (1997). *Intermediate Accounting.* Edisi VII. Yogyakarta : BPFE

Boedijoewono, Noegroho (2001). *Pengantar Statistik Ekonomi dan Perusahaan.* Edisi revisi. Jilid 2. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Darmadji, Tjiptono dan M Hendy Fakhrudin (2001). *Pasar Modal di Indonesia.* Jakarta : Salemba Empat

Halim, Abdul dan Sarwoko (1995). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan.* Yogyakarta : AMP YKPN.

Husnan, Suad (1996). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas.* Edisi II. Yogyakarta : UPP-AMP YKPN

Jogiyanto (1998). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi.* Edisi II. Yogyakarta :BPFE.

Kieso dan Weygandt (1995). *Akuntansi Intermediate.* Edisi VII, Jilid 1 (Wibowo, Herman, Penerjemah). Jakarta : Binarupa Aksara

Peterson, et al. (1996). *The Economic Consequences of Accounting for Stock Splits and Large Stock Devidens. The Accounting Review* Vol. 71, No.2

Sari, Tirta (2000), *skripsi : Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Di Bursa Efek Jakarta,* Fakultas Ekonomi Universitas Janabadra (Tidak Dipublikasikan)

Subardi, Agus. (1994). *Manajemen Keuangan.* Jilid 1. Yogyakarta : AMP YKPN

Trajuseno, Ariyudi (1998), *skripsi : Hubungan Dividen Per Lembar Saham Dan Laba Ditahan Terhadap Harga Saham Sektor Asuransi Di Indonesia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta,* Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional (Tidak Dipublikasikan)

_____ , (2003). Jsx Statistics

www.danamas.com

LAMPIRAN

Lampiran 1

Jumlah Saham Yang Beredar Selama Periode Jendela

No	Nama Perusahaan	Kode	Saham Yang Beredar
1	**Aneka Tambang (Persero) Tbk**	**ANTM**	1907691950
2	**Astra Agro Lestari**	**AALI**	1531773000
3	**Bank Danamon Tbk**	**BDMN**	4857852780
4	**Bank Negara Indonesia Tbk**	**BBNI**	1.97233E+11
5	**Bank NISP Tbk**	**NISP**	4012391792
6	**Panin Bank Tbk**	**PNBN**	14714341755
7	**Bentoel Internasional Investama Tbk**	**RMBA**	6733125000
8	**Bumi Modern Hyatt Tbk**	**BUMI**	19404000000
9	**HM Sampoerna Tbk**	**HMSP**	4500000000
10	**Igarjaya Tbk**	**IGAR**	1050000000
11	**Indofood Sukses Makmur Tbk**	**INDF**	9443269500
12	**Indosiar Visual Mandiri Tbk**	**IDSR**	1989163003
13	**Kalbe Farma Tbk**	**KLBF**	4060800000
14	**Kimia Farma Tbk**	**KAEF**	5554000000
15	**Panin Insurance Tbk**	**PNIN**	2373514822
16	**Summarecon Agung Tbk**	**SMRA**	1873528800
17	**Surya Citra Media Tbk**	**SCMA**	1893750000
18	**Tambang Batubara Bukit Asam Tbk**	**PTBA**	2131500000
19	**Telekomunikasi Indonesia Tbk**	**TLKM**	10079999640
20	**Trimegah Securities Tbk**	**TRIM**	3400000000

Lampiran 2

Jumlah Saham Yang Diperdagangkan Selama Periode Jendela

NO	KODE	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5
1	ANTM	3781000	329000	3130500	1033500	1591500	1515500	332000	620000	1098000	2314500	4406500
2	AALI	24745500	8954500	6486500	1665000	5396500	1412000	3923500	3433000	1294500	1755500	1602500
3	BDMN	116000	739500	31000	6500	372500	15000	155000	114000	1259500	449500	1706000
4	BBNI	2260000	10234000	5599500	11519500	16724000	6879000	58398500	48389000	31985500	15731000	54914000
5	NISP	52389000	117548500	77385000	10998000	12755500	1867500	7198500	3480000	5509500	34960500	4125000
6	PNBN	23376000	11091000	19059000	28010000	94172000	14866500	9898000	24444500	61142500	27035500	10654000
7	RMBA	6389000	12002500	17198000	8366500	12285000	12743500	575000	3835000	56453000	5850500	6952500
8	BUMI	0	269061000	0	0	0	0	0	0	397839500	411247000	103655500
9	HMSP	8381500	6680000	2580000	3422000	3559500	2573000	3714500	6340000	6918500	17879000	11329000
10	IGAR	397500	76000	477000	4327000	1146000	1825500	960500	13338500	6893500	2775500	1953500
11	INDF	3861500	8006500	16967000	10336500	21151500	5323500	4664500	3527500	7082500	57415000	13487000
12	IDSR	367500	23000	50000	208500	795500	207500	329500	779000	225500	10000	1752500
13	KLBF	11053000	11447500	27215000	11939000	1374000	1181500	138500	2141000	1501000	1186500	2132500
14	KAEF	1320000	1701500	5947500	17433500	3489500	0	4058000	802500	1972000	3315000	2418500
15	PNIN	1916000	2730000	6016500	747000	2180500	746500	247500	1795500	2964500	2517000	2414500
16	SMRA	22980000	1470000	5694000	14276000	3941500	6987000	45750000	28491000	7152500	7874500	4341000
17	SCMA	301000	1284500	3500	2022000	371500	8000	69500	0	252500	54000	7500
18	PTBA	2159000	663000	619000	732500	4699500	1293000	5501000	4265500	320500	7829000	36500
19	TLKM	10323500	33185500	17124000	26089000	20443500	14649500	19003000	17442000	14339000	9049000	23028500
20	TRIM	3732000	1532000	1491000	1312500	135000	480000	67500	1363000	125000	200000	667500

Lampiran 3

Trading Volume Activity Saham Selama Periode Jendela

NO	KODE	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5
1	ANTM	0,001981976	0,00017246	0,001640988	0,000541754	0,000834254	0,000794415	0,000174032	0,000325	0,000575565	0,001213246	0,002309859
2	AALI	0,016154809	0,00584584	0,004234635	0,001086976	0,003523042	0,000921808	0,002561411	0,002241194	0,000845099	0,001146058	0,001046173
3	BDMN	2,38789E-05	0,000152228	6,38142E-06	1,33804E-06	7,668E-05	3,08778E-06	3,19071E-05	2,34672E-05	0,000259271	9,25306E-05	0,000351184
4	BBNI	1,15E-05	5,19E-05	2,84E-05	5,84E-05	8,48E-05	3,49E-05	2,96E-04	2,45E-04	1,62E-04	7,98E-05	2,78E-04
5	NISP	0,013056801	0,029296366	0,019286501	0,002741008	0,003179027	0,000465433	0,001794067	0,000867313	0,001373121	0,008713132	0,001028065
6	PNBN	0,001588654	0,000753754	0,001295267	0,001903585	0,006400014	0,001010341	0,000672677	0,00166127	0,0041553	0,001837357	0,000724055
7	RMBA	0,000948891	0,001782605	0,002554237	0,001242588	0,001824561	0,001892658	8,53987E-05	0,000569572	0,008384368	0,000868913	0,001032581
8	BUMI	0	0,013866265	0	0	0	0	0	0	0,020502963	0,021193929	0,005341966
9	HMSP	0,001862556	0,001484444	0,000573333	0,000760444	0,000791	0,000571778	0,000825444	0,001408889	0,001537444	0,003973111	0,002517556
10	IGAR	0,000378571	7,2381E-05	0,000454286	0,004120952	0,001091429	0,001738571	0,000914762	0,012703333	0,006565238	0,002643333	0,001860476
11	INDF	0,000408916	0,000847853	0,001796729	0,001094589	0,002239849	0,000563735	0,00049395	0,000373546	0,000750005	0,006079992	0,001428213
12	IDSR	0,000184751	1,15627E-05	2,51362E-05	0,000104818	0,000399917	0,000104315	0,000165648	0,000391622	0,000113364	5,02724E-06	0,000881024
13	KLBF	0,002721877	0,002819026	0,006701881	0,002940061	0,000338357	0,000290953	3,41066E-05	0,000527236	0,000369632	0,000292184	0,000525143
14	KAEF	0,000237667	0,000306356	0,00107085	0,003138909	0,000628286	0	0,000730645	0,00014449	0,000355059	0,000596867	0,000435452
15	PNIN	0,000807242	0,001150193	0,002534848	0,000314723	0,00091868	0,000314512	0,000104276	0,000756473	0,001248992	0,001060453	0,001017268
16	SMRA	0,012265624	0,000784616	0,003039185	0,007619846	0,002103784	0,003729326	0,02441916	0,015207132	0,003817662	0,004203031	0,002317018
17	SCMA	0,000158944	0,000678284	1,84818E-06	0,001067723	0,000196172	4,22442E-06	3,66997E-05	0	0,000133333	2,85149E-05	3,9604E-06
18	PTBA	0,001012902	0,000311049	0,000290406	0,000343655	0,002204785	0,000606615	0,002580812	0,002001173	0,000150364	0,003673	1,71241E-05
19	TLKM	0,001024157	0,003292212	0,00169881	0,002588195	0,002028125	0,001453323	0,001885218	0,001730357	0,00142252	0,000897718	0,002284573
20	TRIM	0,001097647	0,000450588	0,000438529	0,000386029	3,97059E-05	0,000141176	1,98529E-05	0,000400882	3,67647E-05	5,88235E-05	0,000196324
	Sum	0,055927321	0,064129969	0,047672243	0,032055599	0,028902461	0,01464115	0,037826155	0,041578291	0,052758236	0,058656979	0,025596437
	Sub Average	0,002796366	0,003206498	0,002383612	0,00160278	0,001445123	0,000732057	0,001891308	0,002078915	0,002637912	0,002932849	0,001279822

Lampiran 4

Rata-Rata Aktivitas Volume Perdagangan untuk Tiap-tiap Sampel
Sebelum, Saat dan Sesudah Pengumuman

NO	KODE	sebelum	saat	sesudah
1	ANTM	0,001034286	0,000794415	0,00091954
2	AALI	0,00616906	0,000921808	0,001567987
3	BDMN	5,21012E-05	3,08778E-06	0,000151672
4	BBNI	4,70E-05	3,49E-05	2,12E-04
5	NISP	0,013511941	0,000465433	0,00275514
6	PNBN	0,002388255	0,001010341	0,001810132
7	RMBA	0,001670576	0,001892658	0,002188167
8	BUMI	0,002773253	0	0,009407772
9	HMSP	0,001094356	0,000571778	0,002052489
10	IGAR	0,001223524	0,001738571	0,004937429
11	INDF	0,001277587	0,000563735	0,001825141
12	IDSR	0,000145237	0,000104315	0,000311337
13	KLBF	0,003104241	0,000290953	0,00034966
14	KAEF	0,001076413	0	0,000452503
15	PNIN	0,001145137	0,000314512	0,000837492
16	SMRA	0,005162611	0,003729326	0,009992801
17	SCMA	0,000420594	4,22442E-06	4,05017E-05
18	PTBA	0,000832559	0,000606615	1,68E-03
19	TLKM	0,0021263	0,001453323	0,001644077
20	TRIM	0,0004825	0,000141176	0,000142529
	RATA-RATA	0,002286876	0,000732057	0,002164161

Lampiran 5

Tabel Perhitungan Varians Antar-Sampel

$\bar{x}$	$\bar{\bar{x}}$	$(\bar{x} - \bar{\bar{x}})$	$(\bar{x} - \bar{\bar{x}})^2$
0,002286876	0,001727698	0,000559178	3,1268E-07
0,000732057	0,001727698	-0,000995641	9,913E-07
0,002164161	0,001727698	0,000436463	1,905E-07

$$\Sigma(\bar{x} - \bar{\bar{x}})^2 = 0{,}00000149448$$

$$S_a^{\,2} = \frac{0{,}00000149448}{(3-1)}$$

$$= 0{,}00000074724$$

Standar Deviasi Antar-Sampel

$$\sigma^{\,2} = S_a^{\,2} \; x \; n$$

$$= 0{,}00000074724 \text{ x } 20$$

$$= 0{,}0000149448$$

Lampiran 6

Tabel Perhitungan Varians Dalam Sampel

Sebelum Rata-rata sampel $(\bar{x}_1)$ = 0,002286876			Saat Rata-rata sampel $(\bar{x}_2)$ = 0,000732057			Sesudah Rata-rata sampel $(\bar{x}_3)$ = 0,002164161		
x	$(x-\bar{x}_1)$	$(x-\bar{x}_1)^2$	x	$(x-\bar{x}_2)$	$(x-\bar{x}_2)^2$	x	$(x-\bar{x}_3)$	$(x-\bar{x}_3)^2$
0,001034286	-0,0012526	1,569E-06	0,000794415	6,2358E-05	3,88852E-09	0,00091954	-0,00124462	1,54908E-06
0,00616906	0,0038822	1,5071E-05	0,000921808	0,00018975	3,60051E-08	0,001567987	-0,000596174	3,55424E-07
5,21012E-05	-0,0022348	4,9942E-06	3,08778E-06	-0,00072897	5,31397E-07	0,000151672	-0,002012489	4,05011E-06
4,70E-05	-2,24E-03	5,02E-06	3,49E-05	-6,97E-04	4,86E-07	2,12E-04	-1,95E-03	3,81E-06
0,013511941	0,0112251	0,000126	0,000465433	-0,00026662	7,10886E-08	0,00275514	0,000590979	3,49256E-07
0,002388255	0,0001014	1,0278E-08	0,001010341	0,00027828	7,74416E-08	0,001810132	-0,000354029	1,25337E-07
0,001670576	-0,0006163	3,7983E-07	0,001892658	0,0011606	1,34699E-06	0,002188167	2,40057E-05	5,76275E-10
0,002773253	0,0004864	2,3656E-07	0	-0,00073206	5,35908E-07	0,009407772	0,007243611	5,24699E-05
0,001094356	-0,0011925	1,4221E-06	0,000571778	-0,00016028	2,56896E-08	0,002052489	-0,000111672	1,24707E-08
0,001223524	-0,0010634	1,1307E-06	0,001738571	0,00100651	1,01307E-06	0,004937429	0,002773268	7,69101E-06
0,001277587	-0,0010093	1,0187E-06	0,000563735	-0,00016832	2,83325E-08	0,001825141	-0,00033902	1,14934E-07
0,000145237	-0,0021416	4,5866E-06	0,000104315	-0,00062774	3,9406E-07	0,000311337	-0,001852824	3,43296E-06
0,003104241	0,0008174	6,6808E-07	0,000290953	-0,0004411	1,94574E-07	0,00034966	-0,001814501	3,29241E-06
0,001076413	-0,0012105	1,4652E-06	0	-0,00073206	5,35908E-07	0,000452503	-0,001711658	2,92977E-06
0,001145137	-0,0011417	1,3036E-06	0,000314512	-0,00041755	1,74344E-07	0,000837492	-0,001326669	1,76005E-06
0,005162611	0,0028757	8,2699E-06	0,003729326	0,00299727	8,98362E-06	0,009992801	0,00782864	6,12876E-05
0,000420594	-0,0018663	3,483E-06	4,22442E-06	-0,00072783	5,29741E-07	4,05017E-05	-0,002123659	4,50993E-06
0,000832559	-1,45E-03	2,12E-06	0,000606615	-1,25E-04	1,57E-08	1,68E-03	-4,80E-04	2,30E-07
0,0021263	-0,0001606	2,5785E-08	0,001453323	0,00072127	5,20225E-07	0,001644077	-0,000520084	2,70487E-07
0,0004825	-0,0018044	3,2558E-06	0,000141176	-0,00059088	3,4914E-07	0,000142529	-0,002021632	4,08699E-06

$\Sigma(x-\bar{x}_1)^2 = 0{,}000182025 \quad \Sigma(x-\bar{x}_2)^2 = 0{,}0000158532 \quad \Sigma(x-\bar{x}_3)^2 = 0{,}000152328$

$$S_1^{\,2} = \frac{\Sigma(x-\bar{x}_1)^2}{n-1} \qquad S_2^{\,2} = \frac{\Sigma(x-\bar{x}_2)^2}{n-1} \qquad S_3^{\,2} = \frac{\Sigma(x-\bar{x}_3)^2}{n-1}$$

$$S_1^{\,2} = \frac{0{,}000182025}{20-1} \qquad S_2^{\,2} = \frac{0{,}0000158532}{20-1} \qquad S_3^{\,2} = \frac{0{,}000152328}{20-1}$$

$$= 0{,}00000958025 \qquad = 0{,}00000083438 \qquad = 0{,}00000801726$$

$$S_w^{\,2} = \frac{0{,}00000958025 + 0{,}00000083438 + 0{,}00000801726}{3}$$

$$= 0{,}00000614396$$

Lampiran 7
Tabel F untuk 5%

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	20	30	40	120	∞
1	161	200	216	225	230	234	237	239	241	242	244	246	248	249	250	251	252	253	254
2	18.5	19.0	19.2	19.2	19.3	19.3	19.4	19.4	19.4	19.4	19.4	19.4	19.4	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5
3	10.1	9.55	9.28	9.12	9.01	8.94	8.89	8.85	8.81	8.79	8.74	8.70	8.66	8.64	8.62	8.59	8.57	8.55	8.53
4	7.71	6.94	6.59	6.39	6.26	6.16	6.04	6.14	6.00	5.96	5.91	5.86	5.80	5.77	5.75	5.72	5.69	5.66	5.63
5	6.61	5.79	5.41	5.19	5.05	4.95	4.88	4.82	4.77	4.74	4.68	4.62	4.56	4.53	4.50	4.46	4.43	4.40	4.37
6	5.99	5.14	4.76	4.53	4.39	4.28	4.21	4.15	4.10	4.06	4.00	3.94	3.87	3.84	3.81	3.77	3.74	3.70	3.67
7	5.59	4.74	4.35	4.12	3.97	3.87	3.79	3.73	3.68	3.64	3.64	3.51	3.44	3.41	3.38	3.34	3.30	3.27	3.23
8	5.32	4.46	4.07	3.84	3.69	3.58	3.50	3.44	3.39	3.35	3.28	3.22	3.15	3.12	3.08	3.04	3.01	2.94	2.93
9	5.12	4.26	3.86	3.63	3.48	3.37	3.29	3.23	3.18	3.14	3.07	3.01	2.94	2.90	2.96	2.83	2.79	2.75	2.71
10	4.96	4.10	3.71	3.48	3.33	3.22	3.14	3.07	3.02	2.98	2.91	2.85	2.77	2.74	2.70	2.66	2.62	2.58	2.54
11	4.84	3.98	3.59	3.36	3.20	3.09	3.01	2.95	2.90	2.85	2.79	2.72	2.65	2.61	2.57	2.53	2.49	2.45	2.40
12	4.75	3.89	3.49	3.26	3.11	3.00	2.91	2.85	2.80	2.75	2.69	2.62	2.54	2.51	2.47	5.43	2.38	2.34	2.30
13	4.67	3.81	3.41	3.18	3.03	2.91	2.83	2.77	2.71	2.67	2.60	2.53	2.46	2.42	2.38	2.34	2.30	2.25	2.21
14	4.60	3.74	3.34	3.11	2.96	2.76	2.76	2.70	2.65	2.60	2.53	2.16	2.39	2.35	2.31	2.27	2.22	2.18	2.13
15	4.54	3.68	3.29	3.06	2.90	2.71	2.71	2.64	2.59	2.54	2.48	2.40	2.33	2.29	2.25	2.20	2.16	2.11	2.07
21	4.32	3.47	3.07	2.84	2.68	2.57	2.49	2.42	2.37	2.32	2.25	2.18	2.10	2.05	2.01	1.96	1.92	1.87	1.81
22	4.30	3.44	3.05	2.82	2.66	2.55	2.46	2.40	2.34	2.30	2.23	2.15	2.07	2.03	1.98	1.94	1.89	1.84	1.78
23	4.28	3.42	3.03	2.80	2.64	2.53	2.44	2.37	2.32	2.27	2.20	2.13	2.05	2.01	1.96	1.91	1.86	1.81	1.76
24	4.26	3.40	3.01	2.78	2.62	2.51	2.42	2.36	2.30	2.25	2.18	2.11	2.03	1.98	1.94	1.89	1.84	1.79	1.73
25	4.24	3.39	2.99	2.76	2.60	2.49	2.40	2.34	2.28	2.24	2.16	2.09	2.01	1.96	1.92	1.87	1.82	1.77	7.71
30	4.17	3.32	2.92	2.69	2.53	2.42	2.33	2.27	2.21	2.16	2.09	2.01	1.93	1.89	1.84	1.79	1.74	1.68	1.62
40	4.06	3.23	2.84	2.61	2.45	2.34	2.25	2.18	2.12	2.08	2.00	1.92	1.84	1.79	1.74	1.69	1.64	1.58	1.51
60	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.25	2.17	2.10	2.04	1.99	1.92	1.84	1.75	1.70	1.65	1.59	1.53	1.47	1.39
120	3.92	3.07	2.68	2.45	2.29	2.18	2.09	20.02	1.96	1.91	1.83	1.75	1.66	1.61	1.55	1.50	1.43	1.35	1.25
∞	3.84	3.00	2.60	2.37	2.21	2.10	2.01	1.94	1.88	1.83	1.75	1.67	1.57	1.52	1.46	1.39	1.32	1.22	1.00

Sumber: Boedijoewono: Pengantar Statistik Ekonomi dan Perusahaan, Jilid 2, Edisi Revisi 2001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama	: Yustina Sri Esmawaty
Tempat/Tgl Lahir	: Sukabumi, 18 Juni 1981
Agama	: Katholik
Alamat	: Jl. R.H. Didi Sukardi/ Asm. Gedong Panjang No. 138, Sukabumi, Jabar, 43144.

Jenjang Pendidikan:

- 2000 – 2004 : Universitas Sanata Dharma Yogyakarta
- 1997 – 2000 : SMU Mardi Yuana Sukabumi
- 1994 – 1997 : SMP Mardi Yuana 2 Sukabumi
- 1988 – 1994 : SD Mardi Yuana 2 Sukabumi