

DAFTAR ISI

Lembar Judul	i
Lembar Pengesahan	ii
Lembar Pernyataan	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar	xii
Daftar Lampiran	xiii
Intisari	xiv
Abstract	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Pertanyaan Penelitian	6
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	7
1.6. Lingkup Penelitian	8
1.7. Sistematika Penulisan	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
2.1. Pasar Modal	10
2.2. Pasar Modal Efisien	11

2.3. <i>Abnormal Return</i>	13
2.4. Studi Peristiwa (<i>Event Studies</i>)	14
2.5. Kebijakan Dividen	15
2.6. <i>Residual Theory</i>	17
2.7. <i>Rent Extraction Theory</i>	20
2.8. Penelitian Terdahulu	21
2.9. Pengembangan Hipotesis	24
2.9.1. Reaksi Pasar terhadap Perubahan Dividen terkait Kesempatan Investasi	24
2.9.2. Reaksi Pasar terhadap Perubahan Dividen terkait Keberadaan Pemegang Saham Mayoritas dalam Perusahaan	25
BAB III METODA PENELITIAN	26
3.1. Data dan Sampel	26
3.2. Definisi Operasional	29
3.2.1. Dividen	29
3.2.2. Actual Return	29
3.2.3. Expected Return	30
3.2.4. Reaksi Pasar	30
3.2.5. Pertumbuhan Investasi	30
3.2.6. Presentase Kepemilikan Pemegang Saham Mayoritas	31
3.3. Metoda Analisis Data	31
3.4. Pengujian Hipotesis	34

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	35
4.1. Statistik Deskriptif	35
4.2. Uji Normalitas Data	38
4.3. Hasil Pengujian Hipotesis dan Pembahasan	41
4.3.1. Pengujian Hipotesis Residual Theory	41
4.3.1.1. Pengujian H1a: Pasar bereaksi positif terhadap pengumuman penurunan dividen bila penurunan dividen disertai dengan peningkatan investasi perusahaan	42
4.3.1.2. Pengujian H1b: Pasar bereaksi negatif terhadap pengumuman kenaikan dividen bila kenaikan dividen tidak disertai dengan peningkatan investasi perusahaan	45
4.3.2. Pengujian Rent Extraction Theory	48
4.3.2.1. Pengujian H2a: Pasar bereaksi positif terhadap kenaikan dividen bila terdapat pemegang saham mayoritas dalam perusahaan	49
4.3.2.2. Pengujian H2b: Pasar bereaksi negatif terhadap penurunan dividen bila terdapat pemegang saham mayoritas dalam perusahaan	52
BAB V PENUTUP	56
5.1. Simpulan	56
5.2. Keterbatasan	59
5.3. Saran	60
5.4. Implikasi	60
5.4.1. Implikasi Teoritis	60
5.4.2. Implikasi Praktis	61

DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN	66

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.	Jumlah Sampel Pengujian <i>Residual Theory</i>	28
Tabel 3.2.	Jumlah Sampel Pengujian <i>Rent Extraction Theory</i>	28
Tabel 4.1.	Statistik Deskriptif Perusahaan yang Mengumumkan Penurunan Dividen Disertai Peningkatan Investasi dan Struktur Modal yang Sama	36
Tabel 4.2.	Statistik Deskriptif Perusahaan yang Mengumumkan Kenaikan Dividen Disertai Tidak Adanya Peningkatan Investasi dan Adanya Perubahan Struktur Modal	36
Tabel 4.3.	Statistik Deskriptif Perusahaan yang Mengumumkan Kenaikan Dividen Disertai Adanya Kepemilikan Pemegang Saham Mayoritas ($\geq 50\%$)	37
Tabel 4.4.	Statistik Deskriptif Perusahaan yang Mengumumkan Penurunan Dividen Disertai Adanya Kepemilikan Pemegang Saham Mayoritas ($\geq 50\%$)	37
Tabel 4.5.	Uji Normalitas Perusahaan yang Mengumumkan Penurunan Dividen Disertai Peningkatan Investasi dan Struktur Modal yang Sama	38
Tabel 4.6.	Uji Normalitas Perusahaan yang Mengumumkan Kenaikan Dividen Disertai Tidak Adanya Peningkatan Investasi dan Adanya Perubahan Struktur Modal	39

Tabel 4.7.	Uji Normalitas Perusahaan yang Mengumumkan Kenaikan Dividen Disertai Adanya Kepemilikan Pemegang Saham Mayoritas ($\geq 50\%$)	40
Tabel 4.8.	Uji Normalitas Perusahaan yang Mengumumkan Penurunan Dividen Disertai Adanya Kepemilikan Pemegang Saham Mayoritas ($\geq 50\%$)	40
Tabel 4.9.	Hasil Uji <i>One Sample t-test Abnormal Return</i> Perusahaan yang Mengumumkan Penurunan Dividen Disertai Peningkatan Investasi dan Struktur Modal yang Sama	42
Tabel 4.10.	Hasil Uji <i>One Sample t-test Abnormal Return</i> Perusahaan yang Mengumumkan Kenaikan Dividen Disertai Tidak Adanya Peningkatan Investasi dan Perubahan Struktur Modal	45
Tabel 4.11.	Hasil Uji <i>One Sample t-test Abnormal Return</i> Perusahaan yang Mengumumkan Kenaikan Dividen Disertai Adanya Kepemilikan Pemegang Saham Mayoritas ($\geq 50\%$)	49
Tabel 4.12.	Hasil Uji <i>One Sample t-test Abnormal Return</i> Perusahaan yang Mengumumkan Penurunan Dividen Disertai Adanya Kepemilikan Pemegang Saham Mayoritas ($\geq 50\%$)	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kandungan Informasi pada <i>Abnormal Return</i>	15
Gambar 2.2. <i>Residual Dividend Model</i>	19
Gambar 4.2. Pergerakan AAC dan CAAR pada Perusahaan yang Mengumumkan Penurunan Dividen Disertai Adanya Peningkatan Investasi dan Struktur Modal yang Sama	43
Gambar 4.2. Pergerakan AAC dan CAAR pada Perusahaan yang Mengumumkan Kenaikan Dividen Disertai Tidak Adanya Peningkatan Investasi dan Perubahan Struktur Modal	46
Gambar 4.3. Pergerakan AAC dan CAAR pada Perusahaan yang Mengumumkan Kenaikan Dividen Disertai Adanya Kepemilikan Pemegang Saham Mayoritas ($\geq 50\%$)	50
Gambar 4.4. Pergerakan AAC dan CAAR pada Perusahaan yang Mengumumkan Penurunan Dividen Disertai Adanya Kepemilikan Pemegang Saham Mayoritas ($\geq 50\%$).....	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Daftar Nama Perusahaan dan Tanggal RUPS	64
Lampiran II	Data <i>Sampling</i>	74
Lampiran III	Data <i>Abnormal Return</i> , <i>Average Abnormal Return (AAR)</i> dan <i>Cumulative Average Abnormal Return (CAAR)</i>	81
Lampiran IV	Output Statistik Deskriptif	91
Lampiran V	Hasil Uji Normalitas	93
Lampiran VI	Hasil Uji One Sample t-test	95