

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Perkembangan perekonomian Indonesia sampai saat ini tidak lepas dari keberadaan pasar modal yang berperan penting dalam kegiatan investasi keuangan. Pasar modal sangat penting bagi investor dan masyarakat umum (Organisasi). Pasar modal merupakan salah satu sarana dimana perusahaan dapat memperoleh modal dari masyarakat atau investor melalui perantara sekuritas. Berinvestasi di pasar modal memungkinkan para pemilik modal untuk mengoperasikan aset yang ada dengan keinginan menerima keuntungan dimasa depan, baik berupa dividen ataupun kenaikan harga saham dari harga saham yang dibeli (*Capital Gain*). *Capital gain* adalah suatu keuntungan laba yang diperoleh dari investasi dalam surat berharga atau efek seperti saham dan obligasi. Hingga saat ini, pasar modal telah menjadi salah satu ikon modern sebagai alternatif keuangan perusahaan. Sebagai pasar yang sedang berkembang (*emerging market*), pergerakan harga ekuitas di pasar modal Indonesia berfluktuasi relatif tinggi. Hal – hal yang mempengaruhi Pergerakan harga saham antara lain informasi luar perusahaan (*eksternal*) seperti tingkat suku bunga, keadaan sosial politik, dan perkembangan moneter, serta informasi internal organisasi, termasuk didalamnya adalah informasi pembayaran dividen.

Dividen adalah pembayaran penghasilan kepada penanam modal yang mengikuti banyaknya jumlah saham yang dipegang. Pembayaran dividen dari penghasilan emiten yang dibagikan kepada pemegang saham merupakan fungsi utama manajer keuangan perusahaan. Terdapat dua jenis pembagian dividen berdasarkan bentuk dividen yang dibayarkan yaitu dividen tunai (*cash dividend*) dan dividen saham (*stock dividend*).

Tanggal yang perlu diamati oleh pemilik modal untuk menerima dividen adalah tanggal *ex-dividend*. Tanggal *ex-dividend* adalah tanggal hilangnya hak untuk menerima dividen. Bagi pemilik modal jika ingin mendapatkan dividen harus memiliki saham pada perusahaan yang sedang membagikan dividen. Jika seorang pemilik modal melakukan pembelian saham pada tanggal *ex-dividend* atau sesudahnya, mereka tidak akan berhak atas dividen.

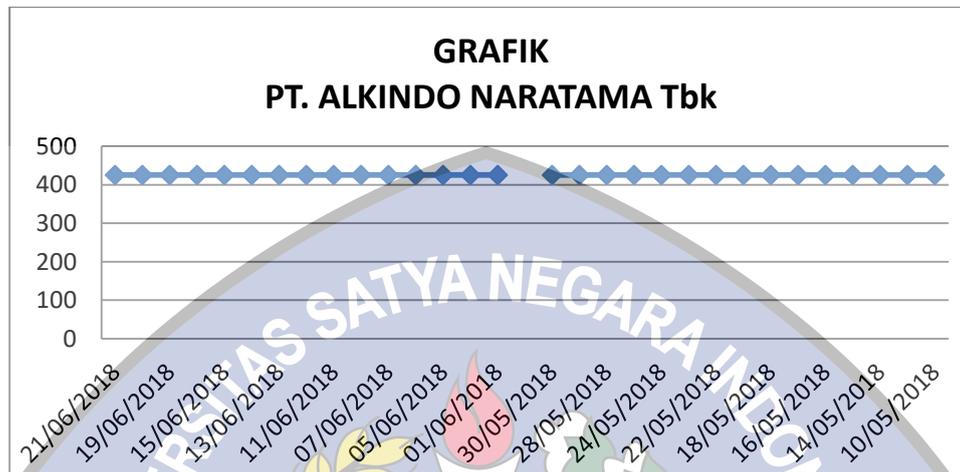
Pengumuman pembayaran dividen adalah salah satu *corporate action* yang berasal dari *intern* emiten yang dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi. Terdapat dua analisa yang sering dilakukan, yaitu analisa teknikal. Dalam analisis ini, calon investor berpedoman pada grafik saham, memantau pergerakan harga saham menggunakan grafik untuk menentukan keputusan investasi. Selain itu, ada analisis fundamental, termasuk pengumuman pembagian dividen (Wauran dan Tumbuan, 2017: 125). Umumnya investor jangka panjang melakukan investasi pada suatu perusahaan dengan tujuan untuk memperoleh dividen. Hal ini sesuai dengan *teori Bird In Hand* yang dikemukakan oleh Gordon dan Lintner bahwa investor lebih menyukai dividen tunai dibandingkan hasil investasi lainnya (Nidar, 2016: 257).



Sumber : Data Diolah Peneliti

Gambar 1.1 Grafik Pergerakan Harga Saham Perusahaan Pt. Trisula Textile Industries Tbk

Berdasarkan data yang diperoleh, harga saham pada perusahaan Trisula Textile Industries Tbk (BELL) pada T-15 sebelum *ex dividend date* sampai dengan T+15 sesudah *ex dividend date* saham berada di harga Rp. 44.00, harga saham tidak menunjukkan kenaikan dan penurunan.



Sumber : Data Diolah Peneliti

Gambar 1.2 Grafik Pergerakan Harga Saham Perusahaan Pt. Alkindo Naratama Tbk

Pada perusahaan Pt. Alkindo Naratama Tbk (ALDO) harga saham pada T-15 sebelum *ex dividend date* sampai dengan T+15 sesudah *ex dividend date* saham berada di harga Rp. 425.00, harga saham juga tidak menunjukkan kenaikan dan penurunan.



Sumber : Data Diolah Peneliti

Gambar 1.3 Grafik Pergerakan Harga Saham Perusahaan Pt. Fajar Surya Wisesa Tbk

Pada perusahaan Pt. Fajar Surya Wisesa (FASW) harga saham pada T-15 sebelum *ex dividend date* sampai dengan T+15 sesudah *ex dividend date* saham berada di harga Rp. 7.600.00, harga saham juga tidak menunjukkan kenaikan dan penurunan.

Penelitian ini perlu dilakukan karena masih ada gap yang ditemukan pada perusahaan Pt. Trisula Textile Industri Tbk, Pt. Alkindo Naratama Tbk, dan juga PT Fajar Surya Wisesa Tbk. Menunjukkan bahwa sebelum dan sesudah informasi pembagian deviden tunai diterima pasar, harga saham menunjukkan tidak ada kenaikan dan penurunan kondisi ini bertentangan dengan teori yang menunjukkan bahwa pengembalian tak wajar hanya terdapat disepertaran suatu *event* sebagai gambaran dari reaksi pasar dari pengumuman tersebut.

Berdasarkan uraian diatas maka peneliti menemukan kesenjangan sebagaimana dijelaskan terjadi perbedaan pada hasil penelitian tersebut dengan teori yang ada, sehingga terjadi *research gap* mengenai pengaruh pengumuman dividen terhadap harga saham.

Berdasarkan hasil penelitian Alfu Laila, Zarah Puspitaningtyas, & Didik Eko J (2020) didapatkan hasil yang signifikan, yang berarti bahwa terdapat perbedaan harga saham terhadap pengumuman sebelum dan sesudah pembagian dividen pada perusahaan-perusahaan sektor properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2019. Dengan demikian memungkinkan para investor untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan ini. Dan menurut penelitian Afni Eliana Saragih (2019) Penerimaan hipotesis pertama membuktikan bahwa pengumuman dividen memiliki pengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan. Ditandai dengan terdapat *abnormal return* yang positif dan signifikan. Artinya harga saham perusahaan setelah pengumuman meningkat sehingga terdapat tambahan kekayaan bagi investor. Pengumuman dividen berpengaruh positif terhadap *abnormal return*

Sedangkan Menurut hasil penelitian Maisur & Nazariah (2020) menemukan tidak terdapat perbedaan harga saham yang signifikan pada peristiwa Pengumuman pembagian dividen. Hal ini menunjukkan bahwa dividen tidak menarik bagi para

penanam modal. Penanam modal menganggap bahwa pembayaran dividen tunai bukan merupakan satu-satunya informasi yang akan memberikan keuntungan pada saham yang ditanamkan pada suatu perusahaan. sehingga investor tidak mempertahankan saham yang dimilikinya sampai sebelum *ex-dividend date*.

Dari hasil tersebut, telah memberikan sebuah gambaran tentang adanya dampak yang berbeda-beda atau *gap* yang ditimbulkan dari pengumuman dividen. Berdasarkan temuan yang berbeda dari penelitian – penelitian yang telah dilakukan, penulis memandang bahwa masih diperlukan kajian empiris atas fenomena *event study* respons pasar terhadap pengumuman dividen ini. Selain itu penelitian ini juga ingin melihat bagaimana fenomena pasar terhadap pengumuman dividen. sebuah fenomena yang menarik untuk dipelajari dari perdagangan di pasar modal adalah memperhatikan pergerakan harga saham di sekitar tanggal pengumuman dividen. Bukan hanya laba yang mengandung informasi, tetapi pengumuman pembagian dividen tunai juga merupakan sumber informasi dan dapat menyebabkan reaksi pasar.

Berdasarkan dari fenomena masalah dalam latar belakang penelitian ini dan masih terdapat perbedaan dari hasil penelitian sebelumnya, maka peneliti mengambil penelitian ini dengan judul: **ANALISIS PERBEDAAN RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN DEVIDEN TUNAI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 – 2021**

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah “Apakah terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman pembagian deviden tunai pada perusahaan manufaktur periode 2018 - 2021.”

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut “ Untuk mengetahui perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen tunai pada perusahaan manufaktur periode 2018 – 2021.”

2. Kegunaan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kegunaan sebagai berikut :

a. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai dasar pertimbangan dan masukan bagi pihak perusahaan dalam mengumumkan pembagian dividen, serta diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam melaksanakan kebijakan dividen di masa yang akan datang dan menjalankan kegiatannya.

b. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan teori pasar efisien dengan melihat dampak yang di timbulkan oleh *ex-dividen date* terhadap perbedaan harga saham. Selain itu akan membantu investor dan calon investor memperoleh pengetahuan dan informasi dalam pengambilan keputusan investasi serta memperhitungkan faktor – faktor yang

dapat mempengaruhi harga saham untuk memperoleh keuntungan seperti yang diharapkan di pasar modal

c. Bagi Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan dan kontribusi terhadap pengembangan manajemen khususnya di bidang *stock price*, *ex-dividend date* dan kandungan informasi yang terdapat pada pengumuman pembagian dividen tunai.

d. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi maupun bahan kajian bagi peneliti selanjutnya khususnya mengenai pengaruh pengumuman pembagian dividen tunai terhadap harga saham.

