

**TRANSFER INFORMASI INTRA INDUSTRI ATAS PENGUMUMAN
DIVIDEN TUNAI (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE 2015 – 2017)**



TESIS

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR MAGISTER STRATA DUA
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Oleh:

ERMIN TRI SETYAWATI
1520311070

Pembimbing:

Dr. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si.

**ILMU HUKUM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**

**TRANSFER INFORMASI INTRA INDUSTRI ATAS PENGUMUMAN
DIVIDEN TUNAI (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE 2015 – 2017)**



TESIS

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR MAGISTER STRATA DUA
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Oleh:

ERMIN TRI SETYAWATI
1520311070

Pembimbing:

Dr. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si.

**ILMU HUKUM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**

PERNYATAAN KEASLIAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ermin Tri Setyawati
NIM : 1520311070
Jenjang : Magister
Program Studi : Hukum Islam
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa naskah tesis yang berjudul **“Transfer Informasi Intra Industri atas Pengumuman Dividen Tunai (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2015 – 2017)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikum Wr. Wb..

Yogyakarta, 31 Mei 2018

Penyusun,




Ermin Tri Setyawati
NIM. 1520311070

PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ermin Tri Setyawati
NIM : 1520311070
Jenjang : Magister
Program Studi : Hukum Islam
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa naskah tesis yang berjudul **“Transfer Informasi Intra Industri atas Pengumuman Dividen Tunai (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2015 – 2017)”** secara keseluruhan benar-benar bebas plagiasi. Apabila di lain waktu terbukti adanya plagiasi dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikum Wr. Wb..

Yogyakarta, 31 Mei 2018
Penyusun,




Ermin Tri Setyawati
NIM. 1520311070



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 512840 Fax. (0274) 545614 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : UIN.02/ 75 /PP.00.9/ 1672 /2018

Tugas Akhir dengan judul : "TRANSFER INFORMASI INTRA INDUSTRI ATAS PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE 2015-2017)".

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ERMIN TRI SETYAWATI, S.E.I.
Nomor Induk Mahasiswa : 1520311070
Telah diujikan pada : Rabu, 11 Juli 2018
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

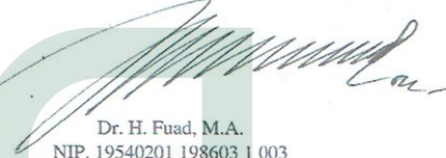
Ketua Sidang/Penguji I


Dr. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si.
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II


Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si.
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji III


Dr. H. Fuad, M.A.
NIP. 19540201 198603 1 003

Yogyakarta, 11 Juli 2018

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syariah dan Hukum
DEKAN



Dr. H. Agus Moh. Najib, S.Ag., M.Ag.
NIP. 19710430 199503 1 001

NOTA DINAS PEMBIMBING

Kepada Yth.,
Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap penulisan tesis yang berjudul:

**TRANSFER INFORMASI INTRA INDUSTRI ATAS PENGUMUMAN
DIVIDEN TUNAI (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE 2015 – 2017)**

Yang ditulis oleh:

Nama : Ermin Tri Setyawati, S.E.I
NIM : 1520311070
Jenjang : Magister
Program Studi : Hukum Islam
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah

Saya berpendapat bahwa tesis tersebut sudah dapat diajukan kepada Magister Ekonomi Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk diajukan dalam rangka memperoleh gelar Magister Ekonomi.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 11 Juli 2018

Pembimbing I



Dr. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si.

NIP. 19680102 199403 1 002

MOTTO

*“Waktu bagaikan pedang. Jika engkau tidak memanfaatkannya dengan baik
(untuk memotong), maka ia akan memanfaatkanmu (dipotong).”*

[HR, Muslim]

*“Be thankful for what you have; you’ll end up having more. If you
concentrate on what you don’t have, you will never, ever have
enough”*

[Oprah Winfrey]

“The scariest moment is always just before you start”

[Stephen King]

ABSTRACT

The announcement of dividend do not only influence stock price trading of company announcing the dividend but also other companies in the same industry which are not announcing. This point is because the industry has similar characteristic. Company in the same industry will face similar circumstances so that the announcement of company can provide information toward its competitors. The effect of intra-industry is the transfer information from the company announcing the event to another company which has not or has not announced the event in the same industry.

This study aims to examine the transfer of intra-industry information toward cash dividend announcement *event* on manufacturing companies listed on DES from 2015 to 2017. This study was conducted to answer whether the event has information value for investor as reflected in price changes (proxied with *abnormal return*) and trading volume (proxied by trading activity volume) in the capital market. This study observed at 11 days observation period (5 days before, 1 day of announcement, 5 days after). The sample was chosen by *purposive sampling* with certain criteria. The analytical method used is t test analysis to determine the significance value in the days around the event as an indicator of the assessment of the meaningfulness of information on the test market reaction. While the difference test between cash dividend announcement with *dividend cumdate* as control variable tested using independent analysis of sample *t-test*. The result of this study is firstly, the announcement of cash dividend effect on *abnormal return* and *trading volume activity* of company's stock of reporter and non reporter. Secondly, the announcement of cash dividend in this study resulted in competitive effect and *contagion*. Competitive effect shows that good news of a company is seen as bad news by other companies, while the *contagion* effect shows that good news by a company can describe the condition of company. Thirdly, while the difference tests between cash dividend announcement with *dividend cumdate* as control variable shows that there is no difference of average *abnormal return* and trading volume activity of stock at event announcement of cash dividend or *dividend cumdate*.

Keywords : Transfer information of intra-industry, stock *abnormal return*, *trading volume activity* and *dividend cumdate*.

ABSTRAK

Pengumuman dividen tidak hanya mempengaruhi perdagangan harga saham perusahaan yang mengumumkan dividen tetapi juga perusahaan lain dalam industri yang sama yang tidak mengumumkan. Hal ini karena suatu industri memiliki karakteristik yang hampir sama. Perusahaan dalam industri yang sama akan menghadapi keadaan yang hampir sama pula sehingga pengumuman suatu perusahaan dapat memberikan informasi kepada pesaingnya. Efek intra industri tersebut merupakan transfer informasi dari perusahaan yang mengumumkan suatu peristiwa kepada perusahaan lain yang belum atau tidak mengumumkan suatu peristiwa yang berada dalam industri yang sama.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji transfer informasi intra industri terhadap *event* pengumuman dividen tunai pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES dari tahun 2015 - 2017. Penelitian ini dilakukan untuk menjawab apakah peristiwa tersebut memiliki nilai informasi bagi investor yang tercermin pada perubahan harga (diproksikan dengan *abnormal return*) dan volume perdagangan (diproksikan dengan *trading volume activity*) di pasar modal. Penelitian ini melakukan pengamatan pada 11 hari periode pengamatan (5 hari sebelum, 1 hari pengumuman, 5 hari sesudah). Sampel dipilih secara *purposive sampling* dengan kriteria-kriteria tertentu. Metode analisis yang digunakan yakni analisis uji t untuk mengetahui nilai signifikansi di hari-hari seputar peristiwa sebagai indikator penilaian terhadap kebermaknaan suatu informasi atas pengujian reaksi pasar. Sedangkan uji beda antara peristiwa pengumuman dividen tunai dengan *dividen cumdate* sebagai variabel kontrol diuji menggunakan analisis *independent sampel t-test*.

Hasil penelitian ini adalah, pertama, pengumuman dividen tunai berpengaruh terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* saham perusahaan *reporter* maupun *non reporter*. Kedua, dalam penelitian ini, pengumuman dividen tunai menghasilkan efek kompetitif dan *contagion*. Efek kompetitif menunjukkan bahwa berita baik suatu perusahaan dipandang sebagai berita buruk oleh perusahaan lain, sedangkan efek *contagion* menunjukkan bahwa berita baik oleh suatu perusahaan dapat menggambarkan keadaan dalam suatu industri. Ketiga, sedangkan uji beda antara peristiwa pengumuman dividen tunai dengan *dividen cumdate* sebagai variabel kontrol menunjukkan tidak ada perbedaan rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* saham pada peristiwa pengumuman dividen tunai maupun *dividen cumdate*.

Kata kunci: Transfer informasi intra industri, *abnormal return* saham, *trading volume activity*, dan *dividen cumdate*.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Berdasarkan Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158/1987 dan 0543b/U/1987, tanggal 10 September 1987.

A. Konsonan tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	ba'	b	be
ت	ta'	t	te
ث	ša'	š	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	zal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭa'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓa'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ف	fa'	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	el
م	mim	m	em
ن	nun	n	en
و	wawu	w	we
هـ	ha'	h	ha
ء	hamzah	`	apostrof
ي	ya'	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* ditulis rangkap

متّعدين ditulis muta' aqqidīn

عدة ditulis 'iddah

C. *Ta' Marbutah*

1. Bila dimatikan ditulis h

هبة ditulis hibah

جزية ditulis jizyah

(ketentuan ini tidak diperlakukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء ditulis karāmah al-auliyā'

3. Bila ta' marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t.

زكاة الفطر

ditulis

zakātul fiṭri

D. Vokal Pendek

-----◌-----

kasrah

ditulis

i

◌-----

fathah

ditulis

a

-----◌-----

ḍammah

ditulis

u

E. Vokal Panjang

fathah + alif

ditulis

ā

جاهلية

ditulis

jāhiliyyah

fathah + yā' mati

ditulis

ā

يسعى

ditulis

yas'ā

kasrah + yā' mati

ditulis

ī

كريم

ditulis

karīm

ḍammah + wāwu mati

ditulis

ū

فروض

ditulis

furūḍ

F. Vokal Rangkap

fathah + yā' mati

ditulis

ai

بينكم

ditulis

bainakum

fathah + wāwu mati

ditulis

au

قول

ditulis

qaulun

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	a'antum
أَعَدْتُ	ditulis	u'iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	la'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

الْقُرْآنُ	ditulis	al-Qur'ān
الْقِيَاسُ	ditulis	al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السَّمَاءُ	ditulis	as-Samā'
الشَّمْسُ	ditulis	asy-Syams

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	ẓawī al-furūd
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	ahl as-sunnah

HALAMAN PERSEMBAHAN

Tesis Ini Saya Persembahkan Untuk:

Suami dan Anakku Tercinta

Dua Laki-laki Berharga dalam Hidupku



KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ
الحمد لله ربّ العلمين وبه نستعين على امور الدنيا والدين
اشهد ان لا اله الا الله واشهد ان محمّدا رسول الله
اللهم صل على سيّدنا محمّد وعلى اله وصحبه اجمعين ,امابعد

Segala puji syukur atas kehadiran Allah swt. yang telah melimpahkan kasih sayang serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir tesis ini. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi agung Muhammad saw., yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

Halang dan rintangan selalu datang silih berganti menerpa diri penulis. Namun, dengan hidayah dan inayah Allah SWT serta bantuan, bimbingan, dan kerjasama dari berbagai pihak, maka hambatan dan kesulitan yang dihadapi dapat diatasi meskipun karya kecil ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya, khususnya kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Agus Moh. Najib, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Ahmad Bahiej, SH, M.Hum. selaku Ketua Program Studi S2 Magister Hukum Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Bapak Dr. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si. selaku dosen pembimbing tesis yang telah memberikan bimbingan, arahan, koreksi, serta dukungan dan motivasi kepada saya dalam menyelesaikan tesis ini,
5. Seluruh Dosen Program Studi S2 Magister Hukum Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Orang tua serta suami dan anakku tercinta terimakasih atas segala doa, curahan kasih sayang, dukungan, serta motivasinya.
8. Serta keluarga besar dan sahabat-sahabatku, Kalian adalah anugerah besar kehidupan yang dikirimkan Tuhan.
9. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan tesis ini.

Semoga Allah swt. memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Amin Ya Rabbal 'Alamin.

Yogyakarta, 01 Juni 2018
Penyusun,

Ermin Tri Setyawati, S.E.I
1520311070

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
NOTA DINAS PEMBIMBING	v
MOTO	vi
ABSTRACT	vii
ABSTRAK	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiii
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	8
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAR TEORI	12

A. Telaah Pustaka	12
B. Landasan Teori	14
1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	14
2. Transfer Informasi Intra Industri.....	18
3. Investasi Syariah	21
4. Pasar Modal Syariah	25
5. Kandungan Informasi dalam Perspektif Syari'ah	27
6. Efisiensi Pasar Modal	32
7. <i>Abnormal Return</i> Saham	35
8. Aktivitas Volume Perdagangan Saham	37
9. Hubungan Antar Variabel	39
C. Hipotesis	43
D. Kerangka Berpikir	44
BAB III METODE PENELITIAN	45
A. Jenis dan Sumber Data	45
B. Populasi dan Sampel	46
C. Metode Pengamatan	49
D. Definisi Operasional Variabel	50
E. Teknik Analisis Data	50
1. Analisis Kuantitatif	50
a. Pengumuman Dividen Tunai	51
b. <i>Abnormal Return</i> Saham	51
c. Aktivitas Volume Perdagangan Saham	55

2. Analisis Kualitatif	57
a. Statistik Deskriptif	57
b. Uji Normalitas Data	58
c. Uji T	59
d. Uji Independen T-Test	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	61
A. Deskripsi Sampel Penelitian	61
B. Deskripsi Data Penelitian	62
C. Hasil Uji Statistik Deskriptif	64
1. <i>Abnormal Return</i> Saham	65
2. Aktivitas Volume Perdagangan Saham	67
D. Hasil Uji Normalitas	69
E. Pengujian Hipotesis	70
1. Pengujian Hipotesis 1	70
2. Pengujian Hipotesis 2	76
3. Pengujian Hipotesis 3	80
4. Pengujian Hipotesis 4	85
5. Pengujian Hipotesis 5	88
F. Pembahasan dalam Prespektif Islam	94
BAB V PENUTUP	115
A. Kesimpulan	115
B. Implikasi dan Saran	118
DAFTAR PUSTAKA	121

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Proses Seleksi Sampel Perusahaan <i>Reporter</i>	49
Tabel 3.2	Proses Seleksi Sampel Perusahaan <i>Non Reporter</i>	49
Tabel 4.1	Perusahaan <i>Non Reporter</i>	61
Tabel 4.2	Perusahaan <i>Reporter</i>	62
Tabel 4.3	Data Perusahaan <i>Reporter</i>	64
Tabel 4.4	Hasil Statistik Deskriptif AAR Perusahaan <i>Reporter</i>	65
Tabel 4.5	Hasil Statistik Deskriptif AAR Perusahaan <i>Non Reporter</i>	66
Tabel 4.6	Hasil Statistik Deskriptif ATVA Perusahaan <i>Reporter</i>	67
Tabel 4.7	Hasil Statistik Deskriptif ATVA Perusahaan <i>Non Reporter</i>	68
Tabel 4.8	Hasil Uji Normalitas Perusahaan <i>Reporter</i>	69
Tabel 4.9	Hasil Uji Normalitas Perusahaan <i>Non Reporter</i>	69
Tabel 4.10	Hasil Uji <i>Abnormal Return</i> Perusahaan <i>Reporter</i>	71
Tabel 4.11	Hasil Uji <i>Trading Volume Activity</i> Perusahaan <i>Reporter</i>	77
Tabel 4.12	Hasil Uji <i>Abnormal Return</i> Perusahaan <i>Non Reporter</i>	81
Tabel 4.13	Hasil Uji <i>Trading Volume Activity</i> Perusahaan <i>Non Reporter</i> . ..	85
Tabel 4.14	Hasil Uji Normalitas Data Peristiwa <i>Dividen Cumdate (Reporter)</i>	89
Tabel 4.15	Hasil Uji Normalitas Data Peristiwa <i>Dividen Cumdate (Non Reporter)</i>	89
Tabel 4.16	Kriteria Kualitatif Saham Syariah.....	98
Tabel 4.17	Kriteria Kuantitatif Saham Syariah.....	99

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Penyaringan Saham Syariah.....	23
Gambar 2.2. <i>Sharia Online Trading System</i>	25
Gambar 2.3 Kerangka Berpikir	42
Gambar 4.1 Grafik Pergerakan <i>Abnormal Return</i> Saham Selama Periode Peristiwa Perusahaan <i>Reporter</i>	72
Gambar 4.2 Grafik Pergerakan <i>Trading Volume Activity</i> Saham Selama Periode Peristiwa Perusahaan <i>Reporter</i>	76

DAFTAR LAMPIRAN

TERJEMAHAN TEKS ARAB	I
FATWA DSN NO: 80/DSN-MUI/III/2011.....	II
DATA MENTAH	XXI
<i>CURRICULUM VITAE</i>	XXX



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pertumbuhan ekonomi adalah masalah yang cukup rumit yang dihadapi setiap negara dalam jangka panjang dan merupakan indikasi keberhasilan pembangunan ekonomi. Pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan yaitu pertumbuhan yang ditopang oleh investasi, dan ini dianggap dapat meningkatkan produktivitas yang mendorong meningkatnya pertumbuhan ekonomi. Seperti yang digadang-gadang oleh Wakil Presiden RI Bapak Jusuf Kalla pada 12 November 2015 dalam program “Yuk Nabung Saham” dimana bapak Jusuf Kalla mengkampanyekan kepada masyarakat Indonesia untuk menabung saham. Yuk nabung saham (YNS) merupakan kampanye yang diselenggarakan oleh PT Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk mengajak masyarakat sebagai calon investor untuk berinvestasi di pasar modal dengan membeli saham secara rutin dan berkala.¹

Pemikiran modern dalam manajemen keuangan memiliki kecenderungan bahwa kebutuhan akan dana lebih diprioritaskan kepada mekanisme pasar, dalam hal ini diwakili oleh pasar modal. Pasar modal sebagai instrumen perekonomian yang berperan strategis dalam pembangunan nasional, salah satu sumber pembiayaan di dunia usaha, serta sebagai wahana investasi bagi masyarakat tercermin dalam Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal. Indonesia sebagai

¹ Yuk Nabung Saham, <http://yuknabungsaham.idx.co.id/about-yns> , diakses pada tanggal 14 Juli 2018.

negara yang memiliki potensi cukup bagus dalam sistem perekonomian Islam menarik Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK) yang sekarang OJK (Otoritas Jasa Keuangan) untuk melakukan terobosan baru dalam rangka pengembangan Pasar Modal Syariah di Indonesia.

Pengertian Pasar Modal Syariah menurut Fatwa Dewan Syariah Nasional No.40/DSN-MUI/X/2003 tentang pasar modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal adalah pasar modal beserta seluruh mekanisme kegiatannya terutama mengenai Emiten, jenis Efek yang diperdagangkan dan mekanisme perdagangannya dipandang telah sesuai dengan syariah apabila telah memenuhi prinsip-prinsip syariah.² Secara umum, Pasar Modal Syariah dengan pasar modal konvensional tidak jauh berbeda meskipun dalam konsep Pasar Modal Syariah disebutkan bahwa saham yang diperdagangkan harus berasal dari perusahaan yang bergerak pada sektor yang memenuhi kriteria syariah dan terbebas dari unsur ribawi, serta transaksi saham yang dilakukan dengan menghindari berbagai praktik spekulasi.³

Perkembangan Pasar Modal Syariah di Indonesia mencapai tonggak penting sejak diterbitkannya Daftar Efek Syariah (DES) pada tanggal 3 November 2007 oleh Bapepam dan LK (sekarang menjadi OJK). Daftar efek syariah berisi daftar saham syariah di Indonesia. Dengan adanya DES, maka

² Bab II Pasal 2 Angka (1) Fatwa DSN No. 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.

³ Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah* (Jakarta: Sinar Grafika, 2012), hlm. 18-19.

masyarakat akan semakin mudah untuk mengetahui saham-saham dari perusahaan apa saja yang termasuk saham syariah. Keberadaan DES tersebut kemudian ditindak lanjuti oleh BEI dengan meluncurkan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tanggal 12 Mei 2011.⁴ Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) mencerminkan pergerakan saham-saham yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) sehingga Indeks ini dapat dijadikan acuan bagi investor untuk berinvestasi saham berbasis syariah. *Screening* saham merupakan hal penting dalam menentukan suatu saham sesuai dengan syariah. Hal ini berhubungan dengan kepercayaan investor muslim dalam menggunakan saham yang sesuai dengan aspek syariah di pasar modal.

Perkembangan aktivitas pasar modal tidak lepas dari peran pemodal (investor) yang melakukan transaksi di pasar modal. Keputusan investasi oleh investor merupakan suatu reaksi atas informasi atau suatu peristiwa yang terjadi yang dapat mempengaruhi preferensi keputusan mereka dalam berinvestasi. Oleh karenanya keterbukaan informasi sangatlah penting sebagai pertimbangan pengambilan keputusan yang rasional dalam berinvestasi. Namun, permasalahan yang sering terjadi adalah adanya asimetri informasi di level investor yaitu perusahaan dan pihak yang melakukan *screening* saham (OJK) dinilai memiliki informasi yang lebih banyak tentang apakah suatu saham benar-benar dapat dikatakan syariah atau tidak dibanding dengan para investor muslim. *Screening* saham dipandang sebagai salah satu cara untuk meningkatkan minat para investor muslim untuk berinvestasi pada saham-

⁴ www.idx.co.id, diakses pada tanggal 14 Juli 2018.

saham yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Sehingga, proses *screening* saham diharapkan mampu mengubah pandangan investor muslim untuk berinvestasi sesuai dengan ajaran Islam.

Investor muslim yang menanamkan modalnya dalam bentuk saham salah satunya bertujuan untuk memaksimalkan kekayaan yang akan diperoleh. Dividen merupakan salah satu hasil yang diharapkan investor muslim selain *capital gain*. Oleh karena itu, informasi tentang pengumuman dividen sangat dibutuhkan untuk melakukan analisa dalam menilai prospek perusahaan yang bersangkutan.

Informasi yang relevan ini bisa mempengaruhi harga saham di pasar modal. Hal ini disebabkan dividen mempunyai sinyal yang mampu mempengaruhi *return* saham. *Dividen signaling theory* merupakan teori yang mendasari dugaan bahwa pengumuman pembayaran dividen mempunyai kandungan informasi yang penting.⁵ Teori tersebut mengindikasikan bahwa dividen akan membawa sinyal yang dapat mempengaruhi keyakinan investor yang tercermin pada harga saham.

Berdasarkan peraturan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Nomor 31/POJK.04/2015 tentang keterbukaan informasi atau fakta material oleh emiten atau perusahaan publik, bahwa setiap perusahaan publik atau emiten harus menyampaikan kepada OJK dan mengumumkan kepada masyarakat secepat mungkin paling lambat pada akhir hari ke-2 (kedua) setelah terdapatnya informasi atau Fakta Material termasuk didalamnya tentang

⁵ S. Bhattacharya, "Imperfect Information, Dividen Policy and the Bird in the Hand Fallacy", *Bell Journal of Economics*, Vol. 10, 1997, hlm. 259-270.

informasi pengumuman pembagian dividen tunai karena informasi ini diperkirakan akan dapat mempengaruhi harga sekuritas atau keputusan investasi oleh pemodal.

Pada kondisi pasar yang efisien, pengumuman dividen tunai akan direaksi dengan cepat oleh investor. Minat investor untuk membeli saham perusahaan yang mengumumkan dividen ini pada beberapa waktu akan meningkat karena mereka beranggapan pengumuman kenaikan dividen tunai merupakan salah satu sinyal bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik dan prospek yang cerah di masa yang akan datang. Akibatnya harga saham perusahaan ini pun meningkat.

Firth (1996) dalam penelitiannya menyatakan bahwa investor perusahaan pada industri yang sama dengan perusahaan yang mengumumkan dividen memperhitungkan informasi dari pengumuman tersebut untuk membuat kesimpulan tentang prospek ekonomi suatu industri. Pengaruh pengumuman dividen tersebut dilihat dari adanya *abnormal return* saham perusahaan lain yang tidak atau belum mengumumkan dividen.⁶ Bila terdapat kandungan informasi pada pengumuman dividen suatu perusahaan, maka terdapat *abnormal return* saham pada perusahaan lain pada sub sektor industri yang sama yang tidak mengumumkan dividen di sekitar tanggal pengumuman tersebut karena dengan kemampuannya memperoleh informasi secara cepat, investor perusahaan dapat menikmati *return* saham yang lebih besar dari

⁶ Michael, Firth, "Dividen Changes, Abnormal Returns, and Intra Industry Firm Valuations," *Journal of Financial and Quantitive Analysis*, Vol. 31, No. 2, June 1996, hlm. 189-211.

return normal yang bisa didapatnya. Untuk mendapatkan dividen baik berupa dividen tunai atau saham, maka investor cukup memegang sahamnya hingga tanggal *cumdate*. Dividen *cumdate* adalah batas tanggal penutupan pembagian dividen dimana investor berhak mendapatkan pembagian dividen. Sehingga untuk mendapatkan pembagian dividen, investor hanya perlu memiliki saham tersebut sebelum atau pada tanggal *cumdate*. Moment ini biasanya sering dimanfaatkan oleh investor untuk mendapatkan pembagian dividen tanpa harus memiliki saham tersebut selama berbulan-bulan bahkan bertahun-tahun.

Penelitian tentang transfer informasi sudah banyak dilakukan dengan berbagai event seperti Tawatnuntachai & D'Mello yang meneliti reaksi perusahaan *non reporter* pada pengumuman pemecahan saham. Hasil penelitian penelitian menunjukan perusahaan *nonreporter* bereaksi pada saat perusahaan *reporter* mengumumkan pemecahan saham pada kelompok industri yang sama. Hal ini menunjukkan bahwa kandungan informasi pada pengumuman pemecahan saham mampu mempengaruhi perdagangan saham pada perusahaan yang tidak melakukan pemecahan saham pada industri yang sama dan masih banyak lagi penelitian tentang transfer informasi intra industri ini. Banyaknya penelitian yang sejenis, dan semakin banyak diminatinya saham syariah oleh investor, menjadi motivasi penulis untuk meneliti ulang transfer informasi intra industri dengan menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) yang membedakan dengan penelitian yang lain, selain menggunakan peristiwa pengumuman dividen, penulis juga menggunakan peristiwa *cum dividen date* sebagai kontrol peristiwa yang

digunakan sebagai pembanding dalam melihat *abnormal return*. Selain variabel *abnormal return*, penulis menambahkan variabel yang berbeda yaitu variabel *trading volume activity* yang digunakan untuk mengukur aktivitas perdagangan saham disekitar tanggal pengumuman dividen tunai dan *cum dividen date*.

Maka berdasarkan latar belakang dan permasalahan di atas, judul yang diambil dalam penelitian ini adalah **“Transfer Informasi Intra Industri atas Pengumuman Dividen Tunai (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2015 – 2017)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah peristiwa pengumuman dividen tunai berpengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan *reporter* yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah disekitar tanggal pengumuman dividen tunai?
2. Apakah peristiwa pengumuman dividen tunai berpengaruh terhadap *trading volume activity* saham perusahaan *reporter* yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah disekitar tanggal pengumuman dividen tunai?
3. Apakah peristiwa pengumuman dividen tunai berpengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan *nonreporter* dalam satu sub sektor industri yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah disekitar tanggal pengumuman dividen tunai?

4. Apakah peristiwa pengumuman dividen tunai berpengaruh terhadap *trading volume activity* saham perusahaan *nonreporter* dalam satu sub sektor industri yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah disekitar tanggal pengumuman dividen tunai?
5. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* saham perusahaan dalam satu sub sektor industri yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah terhadap peristiwa pengumuman dividen dengan peristiwa *cum dividen date*?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dampak peristiwa pengumuman dividen tunai terhadap *abnormal return* saham perusahaan *reporter* disekitar tanggal pengumuman dividen tunai yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah.
2. Untuk mengetahui dampak peristiwa pengumuman dividen tunai terhadap *trading volume activity* saham perusahaan *reporter* disekitar tanggal pengumuman dividen tunai yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah.
3. Untuk mengetahui dampak peristiwa pengumuman dividen tunai terhadap *abnormal return* saham perusahaan *nonreporter* dalam sub sektor industri yang sama disekitar tanggal pengumuman dividen tunai yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah.
4. Untuk mengetahui dampak peristiwa pengumuman dividen tunai terhadap *trading volume activity* saham perusahaan *nonreporter* dalam sub sektor

industri yang sama disekitar tanggal pengumuman dividen tunai yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah.

5. Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* saham perusahaan dalam sub sektor industri yang sama terhadap peristiwa pengumuman dividen dengan peristiwa *cum dividen date* yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah.

Sedangkan kegunaan dari penelitian ini di antaranya:

1. Bagi calon investor, investor, dan analis keuangan, diharapkan penelitian ini dapat mendeskripsikan suatu pengambilan keputusan dalam berinvestasi sesuai dengan syariat Islam, sehingga dapat secara tepat memilih dan menganalisis informasi-informasi yang relevan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan selama sebelum dan sesudah terjadinya suatu peristiwa.
2. Bagi kalangan akademisi, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan masukan untuk pengembangan dunia ilmu pengetahuan, khususnya di bidang Pasar Modal Syariah, sebagai penyumbang wawasan dan ilmu pengetahuan yang lebih mendalam, serta sebagai dasar penelitian selanjutnya mengenai transfer informasi intra industri di pasar modal dan khususnya Pasar Modal Syariah di Indonesia.

D. Sistematika Pembahasan

Guna menjadikan penulisan tesis ini lebih terarah dan tersistematis, maka penulisannya di bagi ke dalam lima bab dengan sub-sub tersendiri pada setiap bab sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasan tesis ini yakni sebagai berikut:

Bab *pertama* merupakan bagian pendahuluan yang menjadi gambaran awal penelitian. Bab ini berisikan gambaran singkat mengenai hal-hal yang mendorong dilakukannya penelitian, perumusan masalah sebagai acuan pertanyaan, tujuan dilakukannya penelitian sebagai jawaban dari rumusan masalah dan rangkaian manfaat dari penelitian, serta sistematika pembahasan atau gambaran umum atas isi penelitian.

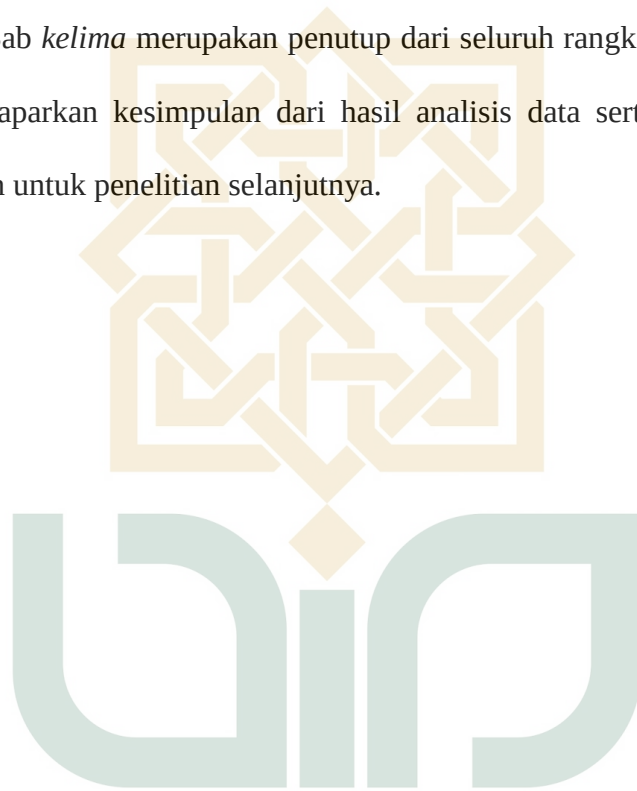
Bab *kedua* menguraikan berbagai landasan yang dijadikan sebagai acuan dalam penelitian ini, seperti ulasan singkat dari beberapa hasil penelitian terdahulu yang dijadikan sebagai bahan rujukan penelitian, membahas teori-teori yang berkaitan dengan masalah yang akan diteliti. Bab ini juga berisi pengembangan hipotesis yang terbentuk dari landasan-landasan penelitian yang digunakan dan sebagai jawaban sementara atas permasalahan yang diteliti.

Bab *ketiga* mendeskripsikan mengenai metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini. Metode-metode penelitian ini di antaranya berisi uraian mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, metode pengamatan, peristiwa yang dipilih sebagai fokus penelitian, periode

pengamatan, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, serta teknik penganalisisan data untuk menguji hipotesis yang diajukan.

Bab *keempat* membahas hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis secara deskriptif maupun hasil pengujian hipotesis yang dilakukan. Adapun pembahasan yang dilakukan yakni pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

Bab *kelima* merupakan penutup dari seluruh rangkaian penelitian. Bab ini memaparkan kesimpulan dari hasil analisis data serta saran-saran yang diberikan untuk penelitian selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini merupakan penelitian *event study* yang menguji tentang pengaruh peristiwa pengumuman dividen tunai dan peristiwa *cum dividen date* (variabel kontrol) dengan pengukuran *abnormal return* dan *trading volume activity* saham. Penelitian ini menyimpulkan bahwa:

1. Terdapat *abnormal return* saham yang signifikan pada perusahaan *reporter* hanya terjadi pada tahun 2015 yaitu pada hari ke satu sebelum pengumuman dan pada saat pengumuman dividen tunai. Keduanya memiliki arah yang berbeda, pada saat sebelum pengumuman bereaksi secara positif signifikan sedangkan pada saat pengumuman, pasar bereaksi secara negatif signifikan.
2. Terdapat *trading volume activity* saham yang berfluktuatif pada perusahaan *reporter* mengikuti kekuatan pasar pada sebelum maupun sesudah pengumuman dividen tunai. hampir semuanya dari tahun 2015 – 2017 berpengaruh positif signifikan yang artinya aktivitas perdagangan saham di sekitar periode jendela direspon positif oleh investor. Yang lebih banyak tidak signifikan terjadi setelah tanggal pengumuman pada tahun 2015 dan 2016. Tahun 2017 sepenuhnya berpengaruh secara positif signifikan.
3. Pada tahun 2015 terjadi *abnormal return* yang signifikan pada hari ke-2 sebelum pengumuman dan hari ke-3 setelah pengumuman. Arah yang

negatif signifikan menunjukkan bahwa adanya efek *competitive* dalam industri tersebut, sehingga apa yang menjadi berita baik perusahaan reporter merupakan berita buruk bagi perusahaan lain dalam industry yang sama. Pada tahun 2016 adanya abnormal return yang positif signifikan pada hari ke-4 sebelum pengumuman dividen tunai. Arah yang positif menunjukkan adanya efek *Contagion* yaitu bahwa berita baik dari perusahaan *reporter* yang mengumumkan dividen tunai dapat menggambarkan keadaan dalam suatu industri. Sedangkan pada tahun 2017 ada dua efek sekaligus yaitu efek *contagion* pada hari ke 3 setelah pengumuman dividen tunai dan efek *competitive* pada hari ke 5 setelah pengumuman. *Abnormal return* yang signifikan setelah tanggal pengumuman dividen tunai menunjukkan bahwa pasar bereaksi lambat serta berkepanjangan dalam menyerap informasi.

4. Pada tahun 2015 sebagian besar aktivitas perdagangan saham berpengaruh secara positif signifikan di sekitar tanggal pengumuman diantaranya terjadi pada hari ke 5, 4, dan 2 sebelum pengumuman dividen tunai, kemudian pada saat pengumuman dividen tunai, dan hari ke 2, 3, 4, 5 setelah pengumuman dividen tunai. Namun berbeda pada tahun 2016, pengujian statistik pada volume perdagangan saham perusahaan *non reporter* banyak yang tidak signifikan meskipun rata-rata *trading volume activity* nya menunjukkan hasil yang positif. Tidak jauh berbeda dengan tahun 2015, pada tahun 2017 sebagian besar pasar disekitar tanggal pengumuman dividen tunai bereaksi positif dan signifikan.

5. Penelitian uji beda antara peristiwa pengumuman dividen tunai dengan cum dividen date disimpulkan sebagai berikut:
- a. Tidak terdapat perbedaan antara rata-rata *abnormal return* saham perusahaan *reporter* pada peristiwa pengumuman dividen tunai dengan peristiwa *cum dividen date*. Pada penelitian ini, rata-rata abnormal return pada peristiwa pengumuman dividen lebih besar (0.214) dari pada peristiwa *cum dividen date* (0.0002) artinya pengumuman dividen lebih berpengaruh terhadap *abnormal return* perusahaan *reporter*.
 - b. Tidak terdapat perbedaan antara rata-rata *trading volume activity* saham perusahaan *reporter* pada peristiwa pengumuman dividen tunai dengan peristiwa *cum dividen date*. Pada penelitian ini, rata-rata *trading volume activity* pada peristiwa pengumuman dividen lebih kecil (0.000982) dari pada peristiwa *cum dividen date* (0.0011) artinya peristiwa cum dividen date lebih berpengaruh terhadap *trading volume activity* perusahaan *reporter*.
 - c. Tidak terdapat perbedaan antara rata-rata *abnormal return* saham perusahaan *non reporter* pada peristiwa pengumuman dividen tunai dengan peristiwa *dividen cumdate*. Pada penelitian ini, rata-rata *abnormal return* pada peristiwa pengumuman dividen lebih besar (0.004645) dari pada peristiwa *cum dividen date* (-0.013173) artinya peristiwa pengumuman dividen tunai lebih berpengaruh terhadap *abnormal return* perusahaan *non reporter*.

- d. Tidak terdapat perbedaan antara rata-rata *trading volume activity* saham perusahaan *non reporter* pada peristiwa pengumuman dividen tunai dengan peristiwa *dividen cumdate*. Pada penelitian ini, rata-rata *trading volume activity* pada peristiwa pengumuman dividen lebih besar (0.480173) dari pada peristiwa *cum dividen date* (0.399282) artinya peristiwa pengumuman dividen tunai lebih berpengaruh terhadap *trading volume activity* perusahaan *non reporter*.

Pendekatan *event study* pada peristiwa pengumuman dividen tunai menunjukkan bahwa *event* ini dianggap lebih berpengaruh terhadap *abnormal return* maupun *trading volume activity* saham perusahaan *reporter* maupun perusahaan *non reporter* dari pada peristiwa *cum dividen date* yang sebenarnya merupakan *event* penting juga dalam pembagian dividen. karena selain adanya kebocoran informasi sebelum tanggal pengumuman dividen tunai, jarak antara pengumuman dividen dengan *dividen cumdate* hanya selang beberapa hari saja. Jadi ketika investor mengetahui akan adanya pembagian dividen oleh perusahaan tertentu, pasar akan segera bereaksi.

B. Implikasi dan Saran

Hasil peneltian terkait dengan pengujian transfer informasi intra industri pada pengumuman divden tunai memberikan implikasi empiris dan implikasi praktis sebagai berikut:

a. Implikasi Empiris

Hasil penelitian ini menambah bukti empiris pada literatur terkait dengan pengujian transfer informasi intra industri atas pengumuman dividen tunai. Secara spesifik, penelitian ini memberikan pengembangan berupa pengujian konsistensi hasil dengan melakukan penambahan variabel kontrol berupa *dividen cumdate* sebagai pembanding dengan tanggal pengumuman dividen. Selain itu, penelitian ini juga menambahkan variabel *trading volume activity* untuk mengukur seberapa besar pengaruh pengumuman dividen tunai terhadap aktivitas perdagangan saham. Selain itu, penelitian ini dibahas dari sudut pandang Islam yang membedakan dengan penelitian lain yang sejenis.

b. Implikasi Praktis

Hasil dari penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan (referensi) kebijakan dividen bagi perusahaan (dengan mempertimbangkan adanya fenomena transfer informasi intra industri), kebijakan investasi saham bagi investor (keputusan untuk membeli, menahan, atau menjual saham terkait dengan pengumuman dividen tunai maupun terhadap *dividen cum date* oleh suatu perusahaan), serta bahan pertimbangan bagi analisis terkait estimasi reaksi pasar atas pengungkapan informasi keuangan perusahaan *go public*. Penelitian ini juga dapat menambah wawasan untuk berinvestasi pada saham syariah.

Beberapa saran yang dapat diberikan untuk menyempurnakan penelitian ini di antaranya sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya yang akan melakukan penelitian dengan topik yang relatif sama, sebaiknya dilakukan dengan lebih dari satu sub sektor industri. Sehingga akan tampak perbedaan efek intra industry dari sektor lain.
2. Penelitian selanjutnya juga dapat membandingkan antara sektor yang mendapat intervensi dari pemerintah seperti bank dengan sektor lain yang tidak mendapat intervensi dari pemerintah.
3. Penelitian selanjutnya juga perlu dimasukkan variabel yang lain yang lebih mewakili kondisi industri seperti tingkat persaingan, tingkat risiko maupun tingkat pertumbuhan.

DAFTAR PUSTAKA

I. AL-QUR'AN

Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Bandung: Diponegoro, 2003.

II. AL-HADIS

Albani, Muhammad Nashiruddin Al, *Shahih Sunan Ibnu Majah*, alih bahasa oleh Ahmad Taufik Abdurrahman, Jakarta: Pustaka Azzam, 2007.

Muslim, Imam, *Shahih Muslim*, India: Adam Publishers & Distributors, 1996.

III. FIQH

Ghani, Zulkiple Abd, *Islam, Komunikasi, dan Teknologi Maklumat*, Kuala Lumpur: Utusan Publications & Distributors Sdn Bhd, 2001.

Hulwati, *Transaksi Saham di Pasar Modal Indonesia Prespektif Hukum Ekonomi Islam*, Yogyakarta: UII Press, 2001.

Shalah ash-Shawi dan Abdullah al-Mushlih, *Fikih Ekonomi Keuangan Islam*, alih bahasa Abu Umar Basyir, cet. ke-3, Jakarta: Darul Haq, 2011.

Suryomurti, Wiku, *Supercerdas Investasi Syariah*, Jakarta: QultumMedia, 2011.

Sutedi, Adrian, *Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*, Jakarta: Sinar Grafika, 2012.

IV. ILMU EKONOMI

Affandi Untung, dan Siddharta Utama, “Uji Efisiensi Bentuk Setengah Kuat pada Bursa Efek Jakarta”, *Manajemen Usahawan*. No 3. Maret, 1998.

Bhattacharya. S, “Imperfect Information, Dividen Policy and the Bird in the Hand Fallacy”, *Bell Journal of Economics*, Vol. 10, 1997.

Bodie Zvi, dkk, *Manajemen Portofolio dan Investasi (Jilid 2)*, Jakarta: Salemba, 2014.

- Brigham, Eungene F. dan Joel F. Houston, *Manajemen Keuangan*, Jakarta: Erlangga, 2001.
- Chapra, M. Umer, *Toward a Just Monetary System*, UK: Islamic Foundation, 1985.
- Data Bursa Efek Indonesia, www.duniainvestasi.com, diakses pada tanggal 25 Februari 2018
- Devi IPP, M.M. Ocvita, “Pengujian Terhadap Transfer Informasi Intra Industri atas Pengumuman Dividen Initiation dan Dividen Omission serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”, Semarang: *Tesis Universitas Diponegoro*, 2004.
- Fatwa DSN No. 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.
- Firth, Michael, “Dividen Changes, Abnormal Returns, and Intra Industri Firm Valuations,” *Journal of Financial and Quantitive Analysis*, Vol. 31, No. 2, June 1996.
- Haensly, Paul J, dkk, “Reassessment of Contagion and Competitive Intra-Industry Effects of Bankruptcy Announcements”, United States: *Quarterly Journal of Business and Economics*, ISSN: 07475535 Vol. 40, 2001.
- Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ke-7, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2013.
- Historical Jakarta Composite Index, www.finance.yahoo.com, diakses pada tanggal 15 Maret 2018
- Hoetoro, Arif, *Ekonomi Islam: Pengantar Analisis Kesejahteraan dan Metodologi*, Malang: BPFE Universitas Brawijaya, 2007.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Prenada Media. 2007.
- Husnan Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi ke-3 Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998.
- Husnan, Suad dkk, “Dampak Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan,” *Jurnal Kelola*, Vol.5 No. 11, 1996.
- IHSG dan Indeks Sektoral, www.sahamok.com, diakses pada tanggal 3 Maret 2018

Indonesia Stock Exchange, www.idx.co.id, diakses pada tanggal 3 Maret 2018

Irham Fahmi dan Yovi Lavianti Hadi, "Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Junaedi Dedy, "Dampak Tingkat Pengungkapan Informasi Perusahaan Terhadap Volume Perdagangan dan Return Saham: Penelitian Empiris Terhadap Perusahaan-Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 2 No. 2, 2005.

J Keown, Arthur, dkk, *Manajemen Keuangan*, Jakarta Barat: PT. Indeks, 2010.

Jogiyanto, *Studi Peristiwa: Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa* Yogyakarta: BPFE,

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2000.

Karim, Adiwarman Abdul, *Ekonomi Mikro Islami*, edisi ketiga, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2007.

Kohers, Ninon, , "The Industry-wide Implications of Dividen Omission and Initiation Announcements and the Determinants of Information Transfer," *The Financial Review* 34, 1999.

Laux, Paul, Laura T. Starks, and Pyung Sig Yoon, "The Relative Importance of Competition and Contagion Effect in Intra Industri InformationTransfer: An Investigation of Dividend Announcements", Autumn: *Financial Management*, Vol. 27, Np.3, 1998.

Lestari, Sri dan Imam Subekti, "Asosiasi Antara Pengumuman Kabinet Baru Tanggal 23 Agustus 2000 dengan Stock Price dan Trading Volume Activity di PT Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Tema*, Vol. 3, No. 1, STIE Pelita Indonesia, Maret 2002.

Martin, Anna D, dkk, "Intra Insustry Effects of Stock Splits: Focus on Insurance Companies", Hong Kong: *American Journal of Business*, ISSN: 1935519X, Vol. 24, 2009.

Muhammad, *Dasar-dasar Keuangan Islam*, Yogyakarta: Ekonisia FE UII, 2006.

Na'im, Mohammad Mulfi dan Leo Herlambang, "Analisis Reaksi Pasar Atas Pengumuman Cum Dividen", *JESTT* Vol. 2 No. 1, Januari 2015.

Petitt, R. Richardson, "Dividen Announcements, Security Performance, and Capital Market Efficiency," *Journal of Finance*, Vol. 127, no. 5., 1972.

Prasetyana, Salvida Dwi, "Transfer Informasi Intra Industri atas Pengumuman Dividen Saham Studi Terhadap Perusahaan-perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta Periode 1996 – 2000", *Tesis*, Semarang: Universitas Diponegoro, 2003.

PT Kustodian Sentral Efek Indonesia - Dividen Tunai, www.ksei.co.id, diakses pada tanggal 5 Maret 2018

Ramadhan, Farid Siliwangi, “Pengaruh Kenaikan Bahan Bakar Minyak (BBM) Tahun 2013 Terhadap Investasi Saham (Event Study Saham pada Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia),” *jurnal*, 2004.

Savitri, Mei Puji, “Stock Split dan Efek Intra Industri pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia,” *Tesis*, Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas, 2015.

Suhartono dan Fadlillah Qudsi, *Portofolio Investasi dan Bursa Efek: Pendekatan Teori dan Praktik*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009.

Suharyadi dan Purwanto, *Statistik: untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*, edisi ke-2, Jakarta: Salemba Empat, 2009.

Tawatnuntachai, Oranee, dan Ranjan D’Mello. “Intra Industri Reactions to Stock Split Announcements”, *The Journal of Financial Research*, 2006.

Tendelilin, Eduardus, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, edisi ke-1, Yogyakarta: Kanisius, 2010.

Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Yuk Nabung Saham, <http://yuknabungsaham.idx.co.id/about-yns>, diakses pada tanggal 14 Juli 2018.

V. LAIN-LAIN

Algifari, *Statistik Deskriptif Plus untuk Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta: UUP STIM YKPN, 2010.

Ghazali Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cet. ke-4 Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2009.

Ghozali Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate*, Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2006.

Hadi, Syamsul, *Metode Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, edisi ke-1, Yogyakarta: Ekonisia, 2006.