

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP KENAIKAN DAN PENURUNAN
DIVIDEN KAS**
(Studi Kasus Perusahaan Di Jakarta Islamic Index Periode 2010-2013)



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

OLEH :
ERIN ULFAIZAH
10391046

PEMBIMBING :
DR. IBNU QIZAM, SE., M.Si., Ak., CA

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2014**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh pembagian dividen kas naik dan dividen kas turun terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham pada perusahaan-perusahaan yang masuk dalam kelompok *Jakarta Islamic index (JII)*.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*) yang akan menganalisis perubahan pergerakan *abnormal return* dan volume perdagangan saham setelah pengumuman kenaikan dan penurunan dividen kas disekitar pembagian dividen. Pengujian penelitian ini menggunakan uji t-statisitik. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan periode pangamatan 3 hari sebelum dan sesudah pembagian dividen naik dan turun dengan jumlah sampel sebanyak 52 perusahaan. Pengelompokan perusahaan dari 52 menjadi 32 perusahaan yang membagikan dividen naik dan 18 perusahaan yang membagikan dividen turun.

Hasil penelitian pada hipotesis pertama menunjukkan adanya reaksi investor dalam *abnormal return* yang signifikan pada pembagian dividen naik naik. Hasil pengujian pada hipotesis kedua menunjukkan adanya reaksi investor dalam *trading volume activity* yang signifikan baik sebelum maupun sesudah pembagian dividen kas naik. Hasil pengujian pada hipotesis ketiga menunjukkan adanya reaksi investor dalam *abnormal return* yang tidak signifikan baik sebelum maupun sesudah pembagian dividen kas turun. Hasil pengujian pada hipotesis keempat menunjukkan adanya reaksi investor dalam *trading volume activity* yang signifikan baik sebelum maupun sesudah pembagian dividen kas turun

Kata kunci: Kenaikan dan penurunan dividen kas, *event study*, *abnormal return* dan volume perdagangan.

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Erin Ulfaziah
Lamp :-

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

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Erin Ulfaziah
NIM : 10391046
Judul Skripsi : **Analisis Reaksi Pasar Terhadap Kenaikan dan Penurunan Dividen Kas (Studi Kasus pada Perusahaan Di Jakarta Islamic Index Periode 2010-2013)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Rajab 1434 H
13 Mei 2014 M

Pembimbing

Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si, Ak., CA
NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Erin Ulfaziah
NIM : 10391046
Fakultas-Prodi : Syari'ah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **"Analisis Reaksi Pasar Terhadap Kenaikan dan Penurunan Dividen Kas (Studi Kasus pada Perusahaan Di Jakarta Islamic Index Periode 2010-2013)"** 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 digunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Mei 2014

Penyusun,



Erin Ulfaziah
NIM. 10391046

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/022/2014

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**Analisis Reaksi Pasar Terhadap Kenaikan dan Penurunan Dividen Kas
(Studi Kasus Perusahaan-Perusahaan di Jakarta Islamic Index 2010-2013)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Erin Ulfaizah
NIM : 10391046
Telah dimunaqasyahkan pada : 28 Mei 2014
Nilai : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :
Ketua Sidang



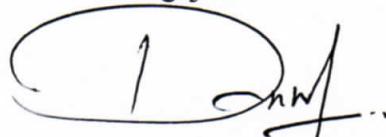
Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si, Ak., CA
NIP. 19680102 199404 1 002

Penguji I



Sunarsih, SE, M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji II



Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si
NIP. 19840216 200912 2 004

Yogyakarta, 28 Mei 2014

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum



Prof. Noorhaidi, MA, M. Phil, Ph.D.
NIP. 19711207 199503 1 002

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/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 | sa' | 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 | ž | zet (dengan titik di atas) |
| ر | Ra' | r | er |
| ز | Zai | z | zet |
| س | Sin | s | es |

| | | | |
|----|--------|----|-----------------------------|
| ش | Syin | sy | es dan ye |
| ص | sad | ṣ | es (dengan titik di bawah) |
| ض | dad | ḍ | de (dengan titik di bawah) |
| ط | ta' | ṭ | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | za' | ẓ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | 'ain | ' | koma terbalik di atas |
| غ | gain | g | ge |
| 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 | w |
| هـ | ha' | h | ha |
| ءـ | hamzah | ' | apostrof |
| يـ | ya | Y | Ye |

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

| متعددة عَدَة | Ditulis | <i>Muta 'addidah</i> <i>'iddah</i> |
|-----------------|---------|---------------------------------------|
| | Ditulis | |

C. *Ta' marbutah*

Semua *ta' marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

| | | |
|-------------------------|---------|---------------------------|
| حَكْمَةٌ | Ditulis | <i>Hikmah</i> |
| عَلَّةٌ | ditulis | <i>'illah</i> |
| كَرَامَةُ الْأُولِيَاءِ | ditulis | <i>karamah al-auliya'</i> |

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

| | | | |
|-----------|--------|---------|---|
| --- ó --- | Fathah | ditulis | A |
| --- ܁ --- | Kasrah | ditulis | i |
| --- ܂ --- | Dammah | ditulis | u |

| | | | |
|----------|--------|---------|----------------|
| فَعْلٌ | Fathah | ditulis | <i>fa 'ala</i> |
| ذَكْرٌ | Kasrah | ditulis | <i>zukira</i> |
| يَذْهَبٌ | Dammah | ditulis | <i>yazhabu</i> |

E. Vokal Panjang

| | | |
|---|---------|-------------------------------|
| 1. fathah + alif جَاهِلِيَّةٌ | ditulis | <i>A</i> <i>jahiliyyah</i> |
| 2. fathah + ya' mati تَنْسِي | ditulis | <i>a</i> <i>tansa</i> |
| 3. Kasrah + ya' mati كَرِيمٌ | ditulis | <i>i</i> <i>karim</i> |
| 4. D{ ammah + wawu mati فُروْضٌ | ditulis | <i>u</i> <i>furud</i> |

F. Vokal Rangkap

| | | |
|---|---------|------------------------------|
| 1. fathah + ya' mati بِنَكُمْ | ditulis | <i>Ai</i> <i>bainakum</i> |
| 2. fathah + wawu mati قَوْلٌ | ditulis | <i>au</i> <i>qaul</i> |

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

| | | |
|-----------------|---------|------------------------|
| أَنْتُمْ | Ditulis | <i>a'antum</i> |
| أُعْدَتْ | ditulis | <i>u'iddat</i> |
| لَنْ شَكَرْتُمْ | ditulis | <i>la'in syakartum</i> |

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

| | | |
|--------|---------|------------------|
| القرآن | ditulis | <i>al-Qur'an</i> |
| القياس | ditulis | <i>al-Qiyas</i> |

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

| | | |
|--------|---------|------------------|
| السماء | ditulis | <i>as-Sama'</i> |
| الشمس | ditulis | <i>asy-Syams</i> |

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

| | | |
|-----------|---------|----------------------|
| ذوالفروض | ditulis | <i>zawi al-furud</i> |
| أهل السنة | ditulis | <i>ahl as-sunnah</i> |

HALAMAN MOTTO

*Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.
Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan
sungguh-sungguh (urusan) yang lain.
(Q.S Al-Insyirah)*

*“Bacalah dengan (menyebut) nama Tuhanmu yang Menciptakan, Dia telah
menciptakan manusia dari segumpal darah. Bacalah, dan Tuhanmulah yang
Maha pemurah, yang mengajar (manusia) dengan perantaran kalam. Dia
mengajar kepada manusia apa yang tidak diketahuinya.”
(Q.S Al Alaqa)*

Kesungguhan sangatlah dekat dengan keberhasilan.
Kegigihan sangatlah dekat dengan kesuksesan.
Maka, jangan berhenti berusaha meski garis *finis* itu sudah dekat dan
terlihat.
Karena perjuangan itu tidak berhenti di satu titik.
(Erin Ulfaziah)

HALAMAN PERSEMPAHAN

Tulisan sederhana ini ku persembahkan untuk:

***Ayahanda, ibunda tercinta serta keluarga tersayang
Terima kasih yang tak terhingga karna telah kau ‘hantarkan’
aku memahami dan mencintai ilmu. . .***

***Almamaterku yang terindah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah menjadi ‘oase’ ku
dalam perjalananku memahami Hukum Islam***

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan 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.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. H. Musa Asy'arie selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Noorhaidi, MA, M.Phil, Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. M. Yazid Afandi., M. Ag selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si, Ak., CA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing saya, serta Ibu Sunarsih, S.E, M.Si dan Ibu Dian Nuriyah Solissa, SHI., M.Si selaku penguji I dan II yang telah mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.

5. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
6. Ayah dan Ibu tercinta, Suyadi dan Nuryani atas segala limpahan cinta, kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan untuk keberhasilan saya. Saya bangga lahir dari ke dua orang tua yang sangat hebat, kuat dan tidak pantang menyerah.
7. Almarhum kakak saya, Aprilia Kusuma Wardhani, terimakasih karena telah mendoakan saya, Adik kecil saya di kampung halaman Muhammad Yusuf Mulana, Simbah Putri, Bulek Yani, Bulek Susi, Paklek Haryana, Pakde Din, Om Budi, Mbak Indah, Mbak Nurul, Mz Dian, yang menyemangati saya dari awal hingga akhir semester kuliah. Doa kalian adalah anugerah untuk saya.
8. Habibi qalbi Muhammad Agil, terimakasih karena telah menyemangati, mendoakan, menguatkan, mengarahkan, menasehati, mengingatkan saya untuk senantiasa bersyukur atas Rahmat Allah SWT dari awal berjumpa hingga sekarang dan semoga esok pun demikian. Kehadiranmu adalah anugerah di perjalanan hidup saya.
9. Sahabat-sahabatku, Dwi, Nuzul, Dwi Wahyu, Arina, Lilim, Khotibul, Dipika, Fajar, Arifatul, Meysari, serta seluruh Keluarga Mahasiswa Keuangan Islam KUI-G Ank.2010 karena kalian adalah rahmat Allah untuk saya yang sealalu memberikan goresan kecil dalam suka dan duka selama menjalani hari-hari di Yogyakarta.

10. Sodari-sodariku di Wisma Ana, Dwi, Mbak Ita, Dek Aim, Mbak Uly, Aldora Nova, Mbak Kholis, Mbak Uha, Mbak Mimin, Mbak Tingting karena kalian selalu menyemangatiku dan mendoakanku. Doa kalian adalah anugerah saya.
11. Temen-teman seperjuangan bimbingan skripsi Lilim, Tika, Mz Syarif, Sitex, yang telah memberikan semangat dan nasihat kepada saya.
12. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
13. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi 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.

Yogyakarta, 29 Rajab 1435 H

28 Mei 2014 M

Erin Ulfazizah

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| ABSTRAK | ii |
| HALAMAN PERSETUJUAN | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iv |
| SURAT PENGESAHAN | v |
| PEDOMAN TRANSLITERASI | vi |
| HALAMAN MOTTO | xi |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | xii |
| KATA PENGANTAR | xiii |
| DAFTAR ISI | xvi |
| DAFTAR TABEL | xviii |
| DAFTAR GAMBAR | xix |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xx |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 7 |
| C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian | 7 |
| D. Sistematika Pembahasan | 9 |
| BAB II LANDASAN TEORIDAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS | 11 |
| A. Telaah Pustaka | 11 |
| B. Landasan Teori..... | 15 |
| 1. Pasar Modal Indonesia | 15 |
| 2. Pasar Modal Syari'ah | 17 |
| 3. <i>Jakarta Islamic Index</i> | 18 |
| 4. Kenaikan dan Penurunan Dividen Kas..... | 20 |
| 5. Dividen dalam Perspektif Ekonomi Islam | 23 |
| 6. Prosedur Pembagian Dividen | 29 |
| 7. <i>Event Study</i> | 30 |

| | |
|--|-----------|
| 8. <i>Dividend Signalling Theory</i> | 31 |
| 9. <i>Abnormal Return</i> | 33 |
| 10. Volume Perdagangan Saham | 36 |
| C. Pengembangan Hipotesis | 38 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 42 |
| A. Jenis dan Sifat Penelitian | 42 |
| B. Populasi dan Sampel | 42 |
| C. Metode Pengumpulan Data | 44 |
| D. <i>Event</i> yang Dipilih..... | 44 |
| E. Periode Pengamatan | 45 |
| F. Definisi Operasional Variabel..... | 46 |
| G. Teknik Analisis Data..... | 47 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif | 47 |
| 2. Analisis Kuantitatif | 48 |
| a. <i>Abnormal Return</i> | 49 |
| b. <i>Volume Trading Activity</i> | 52 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 55 |
| A. Analisis Kuantitatif | 56 |
| B. Analisis Data | 58 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif..... | 58 |
| C. Pembahasan..... | 64 |
| 1. Hasil Olah Data | 64 |
| 2. Pembahasan..... | 75 |
| D. Pembahasan Kenaikan dan Penurunan Dividen..... | 84 |
| BAB V PENUTUP | 87 |
| A. Kesimpulan | 87 |
| B. Saran-saran | 88 |
| DAFTAR PUSTAKA | 90 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 4.1. AAR Kenaikan Dividen Kas | 56 |
| Tabel 4.2. TVA Kenaikan Dividen Kas | 57 |
| Tabel 4.3. AAR Penurunan Dividen Kas | 57 |
| Tabel 4.4. TVA Penurunan Dividen Kas | 58 |
| Tabel 4.5. Statistik Deskriptif AAR Kenaikan Dividen Kas | 59 |
| Tabel 4.6. Statistik Deskriptif TVA Kenaikan Dividen Kas..... | 60 |
| Tabel 4.7. Statistik Deskriptif AAR Penurunan Dividen Kas..... | 62 |
| Tabel 4.8. Statistik Deskriptif TVA Penurunan Dividen Kas..... | 63 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Perubahan AAR Kenaikan Dividen Kas | 65 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Perubahan TVA Kenaikan Dividen Kas | 67 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji Perubahan AAR Penuruna Dividen Kas | 70 |
| Tabel 4.12 Hasil Uji Perubahan TVA Penurunan Dividen Kas..... | 73 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 4.1. Grafik Hasil Uji-t AAR Sebelum dan Sesudah Kenaikan | 66 |
| Gambar 4.2. Grafik Hasil Uji-t TVA Sebelum dan Sesudah Kenaikan | 69 |
| Gambar 4.3. Grafik Hasil Uji-t AAR Sebelum dan Sesudah Penurunan | 71 |
| Gambar 4.3. Grafik Hasil Uji-t TVA Sebelum dan Sesudah Penurunan | 74 |

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan

Lampiran 2. Daftar Perusahaan

Lampiran 3. Tabel Hasil Perhitungan AAR, CAAR, KSE dan T-Hitung Dividen
Kas Naik

Lampiran 4. Tabel Hasil Perhitungan ATVA, CATVA, KSE dan T-Hitung
Dividen Kas Naik

Lampiran 5. Tabel Hasil Perhitungan AAR, CAAR, KSE dan T-Hitung Dividen
Kas Turun

Lampiran 6. Hasil Perhitungan ATVA, CATVA, KSE dan T-Hitung Dividen Kas
Turun

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu intrumen keuangan yang penting karena telah menjadi salah satu syarat pembangunan perekonomian suatu negara. Pembangunan perekonomian suatu negara didukung oleh pemerintah, masyarakat, investor yang harus cermat melihat manfaat keberadaan pasar modal. Menurut Fahkruddin, pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk utang maupun modal sendiri.¹

Perkembangan aktivitas pasar modal yang pesat membawa perubahan besar pada tuntutan informasi yang berkualitas. Keterbukaan informasi merupakan kata kunci dalam pasar modal.² Keterbukaan informasi menjadikan investor mempunyai harapan tinggi terhadap saham yang ia inginkan. Harapan investor berwujud sebuah keuntungan yang akan meningkatkan kekayaannya di masa yang akan datang, sehingga investor ingin mengetahui perkembangan perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut. Perkembangan tersebut menyangkut berbagai informasi tentang prestasi dan prospek perusahaan.

¹ Abdul Aziz, *Manjemen Investasi Syariah*, (Bandung: Alfabeta, 2010), hlm. 62.

² Ratnawati, “Analisa Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Return, Variabilitas Tingkat Keuntungan dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham,” *Wacana*, Vol. 12. No. 4, (Oktober 2009), hlm. 713.

Ada beberapa informasi yang bisa digunakan investor sebagai salah satu acuan berinvestasi yaitu informasi tentang *cash flow*, *earnings*, atau informasi-informasi lain yang berhubungan dengan kebijakan perusahaan, misalnya informasi mengenai pembagian dividen dan *capital gain*. Pada dasarnya investor yang menanamkan modalnya dalam bentuk saham berharap akan memperoleh dividen dan *capital gain*.³

Dividen merupakan pembagian sisa laba bersih perusahaan yang didistribusikan kepada pemegang saham atas persetujuan RUPS,⁴ baik itu berupa dividen kas atau dividen saham. Bagi para investor kebijakan dividen mempunyai arti penting untuk mengukur kemampuan manajemen dalam mengelola modal yang tersedia untuk mendapatkan laba bersih dan sisa laba bersih.

Pembagian dividen kas naik dan dividen kas turun menjadi suatu informasi yang penting dan menarik bagi para investor. Investor yang cermat dan jeli melihat keadaan pasar modal maka akan membandingkan kebijakan dividen setiap perusahaan. Ada perusahaan yang cenderung membagikan dividen naik, namun di satu sisi ada perusahaan yang lebih menyukai membagikan dividen dengan jumlah yang menurun.

³ Yuni Rahmawati, “Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Tanggal Pengumuman Dividen Tunai (Studi Pada Perusahaan Di *Jakarta Islamic Index*)”, Skripsi Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syari’ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2009), hlm.2.

⁴ Tjiptono Darmadji, Hendy M, Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia : Pendekatan Tanya Jawab*, (Jakarta: Salemba Empat, 2008), hlm. 179.

Seperti beberapa waktu yang lalu rencana pembagian dividen oleh emiten bursa domestik mampu membangkitkan keinginan investor untuk memburu saham-saham unggulan yang berfundamen bagus. Sebagaimana pada PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM) yang berencana menaikkan porsi pembagian dividennya dan saham Badan Usaha Milik Negara (BUMN) lainnya yang kembali menjadi incaran para pemodal.

Pembagian dividen kas naik akan menaikkan keinginan investor terhadap saham yang berfundamen bagus. Pembagian dividen kas tersebut secara langsung akan berpengaruh terhadap harga dan volume perdagangan saham dan berdampak pada kenaikan indeks harga saham gabungan (IHSG). Hal itu ditunjukkan dengan perdagangan akhir pekan di Bursa Efek Indonesia melanjutkan kenaikan 12,947 poin (0,26 persen) ke level 4.937,21.⁵

Pembagian dividen kas naik dan dividen kas turun merupakan informasi mengenai persepsi manajemen tentang prospek perusahaan di masa yang akan datang ketika informasi tersebut dikaitkan dengan keuntungan yang diharapkan perusahaan. Hal ini disebabkan, dalam kondisi di mana investor dihadapkan pada ketidakpastian yang tinggi terhadap hasil kerja investasinya, maka informasi kenaikan dan penurunan deviden kas dapat dijadikan indikator untuk memperkirakan prospek keuntungan perusahaan di masa yang akan datang.

⁵<http://www.tempo.co/read/news/2013/04/12/088473002/Pengumuman-Dividen-Bangkitkan-Gairahkan-Investor> diakses pada 21 Agustus 2013.

Indikator tersebut muncul karena pada umumnya manajemen suatu perusahaan tidak akan mengambil risiko dengan membayar dividen yang tinggi pada waktu tertentu jika menurut estimasi mereka perusahaan tidak mampu mempertahankannya di masa yang akan datang. Oleh karena itu, adanya kenaikan dividen dapat ditafsirkan sebagai tanda optimis pihak manajemen sehubungan dengan keuntungan perusahaan di masa yang akan datang. Demikian pula penurunan dividen dapat ditafsirkan sebagai penurunan keuntungan di masa yang akan datang.⁶

Pembagian dividen kas memiliki nilai bagi investor jika keberadaan informasi tersebut menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal. Untuk mengetahui seberapa jauh relevansi atau pengaruh suatu informasi dapat disimpulkan melalui pengamatan terhadap reaksi harga dan volume perdagangan saham terhadap keberadaan informasi yang bersangkutan.⁷

Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Syarifuddin dengan judul *Analisis Perbedaan Harga Saham, Abnormal Return, dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Tanggal Pengumuman Dividen Kas Perusahaan di Jakarta Islamic Index Tahun 2003-2005* yang memberikan hasil bahwa pengumuman dividen kas memberikan informasi tentang perbedan rata-rata

⁶ Galih Anindhita, "Analisis Reaksi Pasar Atas Pengumuman Dividen Sebelum dan Sesudah Ex Dividend Date (Studi Kasus Pada Kelompok *Cash Dividend Final* Naik dan Turun Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 2004-2006," Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang, hlm. 14.

⁷ Ichsan Setiyo Budi dan Wakit Fauzi, "Analisis Perbedaan dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Tanggal Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Publik di Indonesia," *Kajian Bisnis*, Vol. 12, No. 2, 2004, (Mei 2004), hlm. 228.

harga saham kepada pasar, perbedaan rata-rata *abnormal return*. Pengumuman dividen kas tidak mengandung informasi karena tidak memberikan perbedaan TVA kepada pasar. Hasil analisis uji perbedaan rata-rata *trading volume activity* 6 hari sebelum dan sesudah pengumuman dividen kas menunjukkan bahwa secara statistik tidak terdapat perbedaan rata-rata TVA.⁸

Dahly Muallifah dalam penelitiannya yang berjudul “Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham Studi Pada Perusahaan Yang Termasuk *Jakarta Islamic Index*” memperoleh hasil bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara variabilitas tingkat keuntungan saham sebelum dan sesudah pembayaran dividen tunai. Informasi pengumuman dividen tunai pada kelompok perusahaan yang masuk *Jakarta Islamic Index* tahun 2005-2007 bukan merupakan faktor relevan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi.⁹

Yuni Rahmawati dengan judul penelitian Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Tanggal Penguman Dividen Tunai (Studi Pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index*) yang memperoleh hasil bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal*

⁸ Syarifuddin, “Analisis Perbedaan Harga Saham, *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Tanggal Pengumuman Dividen Kas Perusahaan Di *Jakarta Islamic Index* tahun 2003-2005,” Skripsi Tidak Dipublikasikan, Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2007), hlm. 135-136.

⁹ Dahly, Muallifah, “Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham Studi Pada Perusahaan Yang Termasuk *Jakarta Islamic Index*,” Skripsi Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2009), hlm74.

return sebelum dan sesudah pengumuman dividen tunai, tidak ada perbedaan signifikan antara volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen tunai.¹⁰

Penelitian ini mengambil sampel perusahaan yang terdaftar di *JII*, karena dipandang merupakan *index* syariah yang menjadi *benchmark* kinerja investasi saham syari'ah. Kriteria syari'ah memberikan informasi kepada investor tertentu atau yang loyal kepada ekonomi Islam bahwa saham-saham yang *listing* merupakan saham yang berlabel halal. Tahapan-tahapan kriteria tersebut akan dilakukan kembali setiap enam bulan sekali dengan melakukan *monitoring* dan perubahan jenis usaha emiten. Atribut halal tersebut dapat memberikan rasa tenang karena sesuai dengan ajaran agama bagi investor loyalis. *Listing* yang dilakukan oleh *JII* merupakan pasar tersendiri dengan berbagai "keunggulan" yang ditawarkan. Saham-saham di *JII* di satu sisi merupakan saham yang diperdagangkan sebagaimana saham biasa, tetapi dilain pihak saham tersebut merupakan "*ethical investment*" karena telah memenuhi beberapa kriteria ekonomi Islam.¹¹

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah adanya pengelompokan pembagian dividen kas menjadi kenaikan dividen kas dan penurunan dividen kas. Di sisi lain periode tahun pengamatan untuk melihat reksi

¹⁰ Yuni Rahmawati, "Analisis Perbedaan ...hlm.76.

¹¹ Syafiq M. Hanafi, "Ethical Screening Pada Jakarta Islamic Index (*JII*): Antara Strategi Bisnis dan Bisnis Strategi?," (September 2008), hlm. 5.

pasar pada penelitian ini juga berbeda. Penelitian ini menggunakan variabel harga saham dengan indikator *Abnormal Return*, dan *Trading Volume Activity* (TVA) sebagai indikator untuk menilai aktivitas volume perdagangan saham.

Berdasarkan uraian yang telah dipaparkan dalam latar belakang masalah tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengangkat permasalahan tentang: **“Analisis Reaksi Pasar Terhadap Kenaikan dan Penurunan Dividen Kas (Studi Kasus Perusahaan Di Jakarta Islamic Index Periode 2010-2013)”**.

B. Rumusan Masalah

1. Bagaimana respon investor terhadap kenaikan dividen kas yang tercermin melalui harga saham dan volume perdagangan saham pada perusahaan yang termasuk kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode tahun 2010-2013?
2. Bagaimana respon investor terhadap penurunan dividen kas yang tercermin melalui harga saham dan volume perdagangan saham pada perusahaan yang termasuk kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode tahun 2010-2013?

C. Tujuan dan Manfaat

Sesuai dengan pokok masalah yang diajukan, tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis sejauh mana respon investor terhadap kenaikan dividen yang tercermin melalui harga saham dan volume perdagangan saham pada

perusahaan yang termasuk kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode tahun 2010-2013

2. Untuk menganalisis sejauh mana respon investor terhadap penurunan dividen yang tercermin melalui harga saham dan volume perdagangan saham pada perusahaan yang termasuk kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode tahun 2010-2013

Adapun hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi Pengembangan Ilmu Pengetahuan

Penelitian ini dapat menambah literatur dan pengetahuan mengenai pengaruh kenaikan dan penurunan dividen kas terhadap harga saham dan volume perdagangan saham perusahaan-perusahaan di Indonesia, khususnya pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

2. Bagi Perusahaan dan Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan oleh manajemen sebagai referensi untuk pengambilan kebijakan deviden yang akan dilakukan. Sedangkan bagi investor penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran tentang kebijakan deviden dan pengaruhnya sehingga dijadikan sebagai salah satu acuan untuk pembuatan keputusan investasi.

3. Bagi Mahasiswa

Penelitian ini diharapkan menambah informasi bahan pembanding bagi penelitian lain yang berkaitan dengan masalah ini.

4. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapakan dapat digunakan untuk menambah pengetahuan dan bacaan bagi pihak yang membutuhkan, dan diharapakan dapat menambah referensi di perpustakaan.

D. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini lebih terarah, integral dan sistematis maka dalam penulisannya dibagi dalam 5 bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perincinya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan yang memaparkan tentang latar belakang masalah dalam penelitian ini, rumusan masalah penelitian ini, tujuan penelitian ini, manfaat penelitian ini, serta sistematika pembahasan dari penyusunan skripsi ini.

Bab kedua landasan teori dan pengembangan hipotesis. Bab kedua memaparkan tentang informasi-informasi mengenai variabel yang diteliti. Uraian pertama diawali dengan pembahasan telaah pustaka yang memiliki topik yang sama dan bahasan yang berbeda. Kemudian dilanjutkan dengan pembahasan mengenai, pasar modal di Indonesia, pasar modal syari'ah dan *Jakarta Islamic Index* sebagai sampel yang peneliti gunakan dalam penelitian ini. Setelah pembahasan tersebut beralih ke pembahasan kenaikan dan penurunan deviden kas yang merupakan salah satu *corporate action*, dividen dalam perspektif ekonomi Islam, metodologi studi peristiwa (*event study*), *dividend signaling*

theory, abnormal return, dan trading volume activity. Selanjutnya, pengembangan hipotesis dirumuskan dari landasan teori yang penelitian ajukan dan merupakan jawaban sementara terhadap permasalahan yang akan diteliti.

Bab ketiga merupakan metode penelitian yang memaparkan tentang gambaran cara atau teknik yang akan digunakan dalam penelitian. Cara atau teknik ini meliputi uraian tentang penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, kondisi sampel dan penentuan sampel, peristiwa yang dipilih, periode pengamatan, definisi operasional variabel, peralatan atau perangkat yang digunakan, baik dalam pengumpulan data maupun analisis data untuk menguji hipotesis yang diajukan.

Bab keempat merupakan analisis data dan pembahasan yang memaparkan tentang pengujian hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini yang berjumlah dua, hasil penelitian serta pembahasan terhadap hasil yang diperoleh.

Bab kelima ini menjelaskan kesimpulan dari pembahasan yang telah dilakukan dalam bab-bab sebelumnya dan saran-saran yang diperlukan dalam pelaksanaan hasil pemecahan masalah.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis yang penulis lakukan, baik dengan menggunakan *abnormal return* maupun *trading volume activity* sebagai indikatornya, maka kesimpulan yang dapat penulis susun adalah sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian statistik t-test pada pembagian dividen kas naik diperoleh rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* yang signifikan di sekitar pembagian dividen kas naik baik sebelum maupun sesudah pembagian dividen kas naik. Pada pembagian dividen kas naik diperoleh hasil pengujian yang signifikan pada t-2, t-1, (t0), t+1 t+2, t+3 pada rata-rata *abnormal return*. Pada pembagian dividen kas naik juga diperoleh hasil pengujian yang signifikan pada t-3, t-2, t-1, (t0), t+1 t+2, t+3 pada rata-rata *trading volume acivity*.
2. Berdasarkan hasil pengujian statistik t-test pada pembagian dividen kas turun diperoleh rata-rata *abnormal return* yang tidak signifikan dan *trading volume activity* yang signifikan di sekitar pembagian dividen kas turun baik sebelum maupun sesudah pembagian dividen kas turun. Pada pembagian dividen kas turun diperoleh hasil pengujian yang tidak signifikan pada t-3, t-2, (t0), t+3 pada rata-rata *abnormal return*. Pada pembagian dividen kas turun diperoleh hasil pengujian yang signifikan pada t-3, t-2, t-1, (t0), t+1 t+2, t+3 pada rata-rata *trading volume acivity*

3. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan terhadap rata-rata aktivitas volume perdagangan, dapat disimpulkan bahwa terdapat perubahan rata-rata aktivitas volume perdagangan saham yang signifikan disekitar dividen kas naik dan dividen kas turun tersebut baik sebelum maupun sesudah *event date*. Hal ini terlihat dari nilai t-hitung yang lebih besar dari pada t-tabel. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa pembagian dividen kas naik dan dividen kas turun memiliki kandungan informasi sehingga dapat mempengaruhi rata-rata aktivitas volume perdagangan saham di *Jakarta Islamic Index* (JII).

B. Saran-saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang ada, maka saran-saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Penelitian ini hanya menggunakan 52 sampel pada perusahaan yang masuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII). Pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah jumlah sampel atau menggantinya dengan indeks-indeks lain yang lebih besar seperti LQ-45, Daftar Efek Syar'iah (DES), dll. Jumlah sampel yang lebih banyak memungkinkan untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik.
2. Penelitian ini menggunakan *market adjusted model* dalam mencari *abnormal return*, yang mungkin saja kurang akurat dalam menaksir *abnormal return* yang sesungguhnya. Oleh sebab itu penelitian

selanjutnya dapat menggunakan metode lainnya seperti *mean adjusted model* dan *market model*.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahanya*, Jakarta: Darus Sunnah, 2011.

Manajemen dan Keuangan

Abdul, Aziz, *Manajemen Investasi Syariah*, Bandung: Alfabeta, 2010.

Afandi, M. Yazid, *Fiqh Muamalah dan Implementasinya Dalam Lembaga Keuangan Syari'ah*, Yogyakarta: Logung Pustaka, 2009.

C.Trihenradi, *Langkah Mudah Melakukan Analisis Statistik Menggunakan SPSS 17*, Yogyakarta: Andi Offset.

Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2008.

Hadi, Samsul , *Metodologi Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi dan Keuangan*. Cet.ke-1, Yogyakarta: Ekonsia, 2006.

Hartono, Jogyianto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ketujuh, cet.ke-1, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2010.

-----, *Studi Peristiwa Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2010

Husnad, Suad , *Dasar-dasar Teori-Teori Fortofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi ke-4, Yogyakrta: UPP AMP YKPN, 1994.

Manan, Abdul, *Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi Di Pasar Modal Syariah Indonesia*, cet. ke-2. Jakarta: Kencana, 2012.

Nafik HR, Muhammad, *Bursa Efek dan Investasi Syari'ah* , Jakarta: Serambi, 2009.

Sugiyono, *Statistika untuk Penelitian*, cet. ke-16, Bandung: Alfabeta, 2010.

Syafei, Rachmat, *Fiqh Muamalah*, Bandung: Pustaka Setia, 2000.

Tandelilin, Eduardus, *Portofolio dan Investasi: Teori dan aplikasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Kanisius, 2010.

Peraturan dan Undang-Undang

Dewan Syari'ah Nasional, Fatwa No: 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syari'ah di Bidang Pasar Modal.

Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995

Undang-Undang Nomor 15 Tahun 1952.

Lampiran Keputusan Direksi P.T. Bursa Efek Indonesia (BEI) Nomor : Kep-565/BEJ/11-2003 tentang Peraturan Nomor II-A tentang Ketentuan Umum Perdagangan Efek Indonesia (BEI).

Jurnal. Skripsi

Anindhita, Galih, "Analisis Reaksi Pasar Atas Pengumuman Dividen Sebelum dan Sesudah Ex Dividend Date (Studi Kasus Pada Kelompok *Cash Dividend Final* Naik dan Turun Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 2004-2006," Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang, 2010.

J .C. Shanti, "Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan-Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Sesudah Pembayaran dividen Kas," *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, vol.21 No.1, April 2010.

Hanafi, Syafiq M. "Ethical Screening Pada Jakarta Islamic Index (JII): Antara Strategi Bisnis dan Bisnis Strategi?," September 2008.

Muksal, "Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Ex-Dividend Date* Di *Jakarta Islamic Index* (JII) peode 2012-2012," Skripsi Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syari'ah Uiverstas Islam Negeri Kalijaga Yogyakarta, 2013.

Mulyati, Sri, "Reaksi Harga Saham Terhadap Perubahan Dividend Tunai dan Dividend Yield di Bursa Efek Indonesia, " *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 2. No. 8, Desember 2003.

Muallifah, Dahly, "Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham Studi Pada Perusahaan Yang Termasuk *Jakarta Islamic Index*," Skripsi Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Rahmawati, Yuni, "Analisis Perbedaan Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Tanggal Pengumuman Dividen Tunai (Studi Pada Perusahaan Di *Jakarta Islamic Index*)," Skripsi Jurusan Keuangan

Islam Fakultas Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Ratnawati, "Analisa Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Return, Variabilitas Tingkat Keuntungan dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham," *Wacana*, Vol. 12. No. 4, Oktober 2009.

Setiyo, Ichsan dkk, "Analisis Perbedaan dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Tanggal Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Publik di Indonesia," *Kajian Bisnis*, Vol. 12, No. 2, 2004, Mei 2004.

Syarifuddin, "Analisis Perbedaan Harga Saham, *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Tanggal Pengumuman Dividen Kas Perusahaan Di *Jakarta Islamic Index* tahun 2003-2005," Skripsi Tidak Dipublikasikan, Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2007.

Sukri, "Analisis Pengaruh *Return On Investment*, *Cash Ratio*, *Current Ratio*, *Debt To Total Assets* dan *Earning Per Share* Terhadap Dividen Kas Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index Tahun 2004-2007*," Skripsi Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syari'ah Universitas Islam Negeri Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Referensi Internet

"Pengumuman Dividen Bangkitkan Gairahkan Investor."
http://www.tempo.co/read/news/2013/04/12/088473002/PengumumanDividen_Bangkitkan-Gairahkan-Investor, akses 21 Agustus 2013

..

Lampiran I

TERJEMAHAN TEKS ARAB

| No | Halaman | Footnote | Terjemahan |
|----|---------|----------|---|
| 1. | 23 | 18 | Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan Riba dengan berlipat ganda dan bertakwalah kamu kepada Allah supaya kamu mendapat keberuntungan. |
| 2. | 24 | 19 | Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang Berlaku dengan suka sama-sama di antara kamu. dan janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu. |
| 3. | 25 | 20 | Pada dasarnya, segala bentuk mu'amalah boleh dilakukan sepanjang tidak ada dalil yang mengharamkannya. |
| 5 | 27 | 23 | Dia-lah yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui di bumi mana Dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha mengetahui lagi Maha Mengenal. |

Lampiran 2

Daftar Perusahaan Yang Membagikan Dividen Kas Naik

| No | Kode | Tanggal | Dividen | Tanggal | Dividen | Kenaikan |
|----|------|------------|---------|------------|---------|----------|
| 1 | AALI | 30/10/2009 | 355 | 27/10/2010 | 875 | 520 |
| 2 | INCO | 9/12/2009 | \$ 0.01 | 6/10/2010 | \$ 0.02 | 0.01 |
| 3 | INTP | 2/6/2009 | 150 | 22/06/2010 | 225 | 75 |
| 4 | ITMG | 20/10/2009 | 1384 | 29/09/2010 | 2081 | 697 |
| 5 | KLBF | 29/06/2009 | 14.99 | 16/07/2010 | 25 | 10.01 |
| 6 | LSIP | 26/05/2009 | 208 | 18/06/2010 | 209 | 1 |
| 7 | PTBA | 25/11/2009 | 66.75 | 23/12/2010 | 533.4 | 466.65 |
| 8 | SMGR | 7/12/2009 | 273.19 | 28/12/2010 | 308.45 | 35.26 |
| 9 | TLKM | 9/12/2009 | 323.89 | 23/11/2010 | 488.6 | 164.71 |
| 10 | UNTR | 11/6/2009 | 220 | 28/10/2010 | 490 | 270 |
| 11 | UNVR | 25/11/2009 | 320 | 29/11/2010 | 399 | 79 |
| 12 | AALI | 27/10/2010 | 875 | 25/10/2011 | 940 | 65 |
| 13 | ANTM | 29/06/2010 | 25.38 | 7/7/2011 | 70.71 | 45.33 |
| 14 | ASRI | 27/07/2010 | 1.03 | 4/7/2011 | 4.03 | 3 |
| 15 | INTP | 22/06/2010 | 225 | 20/06/2011 | 263 | 38 |
| 16 | KLBF | 16/07/2010 | 25 | 20/6/2011 | 1675 | 1650 |
| 17 | LPKR | 13/12/2010 | 2.88 | 6/10/2011 | 4.33 | 1.45 |
| 18 | UNVR | 29/11/2010 | 399 | 7/12/2011 | 592.26 | 193.26 |
| 19 | ANTM | 7/7/2011 | 70.71 | 16/07/2012 | 90.89 | 20.18 |
| 20 | ASRI | 4/7/2011 | 4.03 | 24/07/2012 | 6.13 | 2.1 |
| 21 | INTP | 20/06/2011 | 263 | 5/7/2012 | 293 | 30 |
| 22 | ITMG | 29/9/2011 | \$ 0.01 | 5/11/2012 | 3674 | 3673.985 |
| 23 | TINS | 17/06/2011 | 61 | 30/05/2012 | 89.09 | 28.09 |
| 24 | SMGR | 28/7/2011 | 58 | 3/8/2012 | 330.89 | 272.89 |

| | | | | | | |
|----|------|------------|--------|------------|--------|--------|
| 25 | UNTR | 28/10/2011 | 94.17 | 2/11/2012 | 210 | 115.83 |
| 26 | UNVR | 7/12/2011 | 321.75 | 20/12/2012 | 556 | 234.25 |
| 27 | ADRO | 28/12/2012 | 10.65 | 31/5/2013 | 12.36 | 1.71 |
| 28 | ASRI | 24/07/2012 | 6.13 | 27/6/2013 | 14.6 | 8.47 |
| 29 | ICBP | 2/8/2012 | 169 | 15/7/2013 | 186 | 17 |
| 30 | INDF | 3/8/2012 | 175 | 19/7/2013 | 185 | 10 |
| 31 | INTP | 5/7/2012 | 293 | 21/6/2013 | 450 | 157 |
| 32 | PGAS | 2/7/2012 | 123.75 | 13/5/2013 | 202.77 | 79.02 |
| 33 | UNTR | 5/11/2012 | 210 | 4/10/2013 | 410 | 200 |
| 34 | SMGR | 3/8/2012 | 330.89 | 31/5/2013 | 367.7 | 36.81 |

Daftar Perusahaan Yang Membagikan Dividen Kas Turun

| No | Kode | Tanggal | Dividen | Tanggal | Dividen | Penurunan |
|----|------|------------|-----------|------------|------------|-----------|
| 1 | ANTM | 17/06/2009 | 57.47 | 29/06/2010 | 25.38 | -32.09 |
| 2 | INCO | 6/10/2010 | \$ 0.02 | 3/3/2011 | \$ 0.01 | -0.0054 |
| 3 | ITMG | 29/10/2010 | 2081 | 29/09/2011 | 1675 | -406 |
| 4 | LSIP | 17/06/2010 | 209 | 17/06/2011 | 61 | -148 |
| 5 | TLKM | 23/11/2010 | 488.6 | 14/06/2011 | 321.75 | -166.85 |
| 6 | SMGR | 28/12/2010 | 308.45 | 28/7/2011 | 58 | -250.45 |
| 7 | UNTR | 28/10/2010 | 490 | 28/10/2011 | 430 | -60 |
| 8 | AALI | 25/10/2011 | 940 | 5/11/2012 | 925 | -15 |
| 9 | ASII | 24/10/2011 | 600 | 7/11/2012 | 68 | -532 |
| 10 | INCO | 3/5/2011 | \$ 0.0146 | 27/07/2012 | \$ 0.00252 | -0.01208 |
| 11 | KLBF | 20/06/2011 | 263 | 17/07/2012 | 95 | -168 |
| 12 | LPKR | 5/10/2011 | 1675 | 13/09/2012 | 7.79 | -1667.21 |
| 13 | TLKM | 14/06/2011 | 295.84 | 20/09/2012 | 62 | -233.84 |
| 14 | AALI | 5/11/2012 | 525 | 15/5/2013 | 455 | -70 |
| 15 | ANTM | 16/7/2012 | 90.99 | 31/5/2013 | 47.08 | -43.91 |
| 16 | ASII | 7/11/2012 | 68 | 22/5/2013 | 64 | -4 |
| 17 | IMTG | 5/11/2012 | 4174 | 31/10/2013 | 1014 | -3160 |
| 18 | KLBF | 17/7/2012 | 95 | 14/6/2013 | 19 | -76 |

Lamiran 3

Lampiran AAR, CAAR, KSE, T-Hitung, T-Tabel Perusahaan Yang Membagikan Dividen Kas Naik

| Hari | ADRO | ASRI | ICBP | INDF | INTP | PGAS | SMGR |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| -3 | -0.0047300 | -0.0300000 | -0.0019620 | -0.0087900 | -0.0013900 | -0.0020700 | 0.0043070 |
| -2 | -0.0435600 | 0.0155480 | -0.0094300 | 0.0135980 | 0.0198760 | 0.0068990 | 0.0007100 |
| -1 | -0.0267400 | 0.0007490 | 0.0165570 | -0.0157500 | -0.0031400 | -0.0112000 | 0.0001470 |
| 0 | -0.0091600 | -0.0066900 | -0.0184200 | 0.0130470 | 0.0079890 | 0.0020490 | -0.0018000 |
| 1 | -0.0238200 | -0.1046900 | 0.0118440 | -0.0177800 | -0.0400200 | -0.0215300 | 0.0025250 |
| 2 | 0.0123620 | 0.0086000 | 0.0059520 | -0.0188500 | -0.0312200 | 0.0230280 | -0.0185800 |
| 3 | 0.0040610 | -0.0164600 | 0.0044140 | -0.0460500 | 0.7803600 | -0.0138000 | -0.0016400 |

| UNTR | ANTM | ASRI | INTP | ITMG | TINS | SMGR | UNTR |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| -0.0007500 | -0.0169600 | -0.0035700 | 0.0370200 | -0.0004000 | -0.0206700 | -0.0337100 | -0.0005100 |
| 0.0025990 | -0.0061000 | -0.0159500 | 0.0129300 | 0.0231100 | -0.0109900 | -0.0129400 | 0.0056500 |
| 0.0230460 | -0.0014000 | -0.0225000 | 0.0069800 | 0.0112500 | 0.0068000 | 0.0090400 | 0.0058000 |
| 0.0124780 | -0.0143800 | -0.0060100 | -0.0038000 | 0.0047100 | -0.0134100 | 0.0224600 | -0.0267600 |
| 0.0032780 | 0.0143500 | -0.0127100 | -0.0012360 | 0.0009600 | -0.0268900 | -0.0053100 | 0.0107100 |
| -0.0131500 | -0.0002400 | -0.0222600 | 0.0200000 | -0.0083800 | -0.0059700 | -0.0148300 | 0.0070300 |
| 0.0525150 | 0.0037900 | -0.0198400 | -0.0088800 | -0.0138900 | -0.0432700 | -0.0052700 | -0.0227400 |

Lampiran AAR, CAAR, KSE, T-Hitung, T-Tabel Perusahaan Yang Membagikan Dividen Kas Naik

| UNVR | AALI | ANTM | ASRI | INTP | KLBF | LPKR | UNVR |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| -0.0196400 | -0.0236300 | 0.0051800 | -0.0044200 | 0.0033400 | 0.0098200 | 0.0564400 | 0.0022400 |
| -0.0058300 | 0.0300100 | 0.0074300 | 0.0165300 | 0.0259400 | 0.0141700 | -0.0792700 | -0.0097800 |
| 0.0036300 | 0.0386900 | 0.0156300 | 0.0054800 | -0.0038600 | -0.0102900 | -0.0400600 | 0.0074400 |
| -0.0414800 | 0.0186300 | -0.0310600 | -0.0067300 | 0.0040300 | 0.0135500 | -0.0285600 | -0.0011900 |
| 0.0132500 | 0.0331300 | -0.0163000 | -0.0228700 | -0.0351400 | 0.0126500 | 0.0383900 | -0.0084000 |
| 0.0181800 | 0.0508900 | -0.0217900 | 0.0038700 | -0.0070900 | -0.0070900 | -0.0074100 | 0.0058600 |
| -0.0062800 | -0.0382400 | 0.0022140 | -0.0078100 | -0.0093800 | -0.0004800 | -0.0237700 | -0.1165500 |

| AALI | INCO | INTP | ITMG | KLBF | LSIP | PTBA | SMGR |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0.0014200 | 0.0023000 | -0.0113500 | 0.0111000 | 0.0100700 | 0.0047700 | 0.0247900 | -0.0166700 |
| 0.0490100 | 0.0037900 | -0.0038800 | 0.0219300 | 0.0042700 | 0.0076900 | -0.0030700 | 0.0079600 |
| 0.0048400 | -0.0062200 | 0.0300600 | 0.0220600 | -0.0213500 | -0.0113500 | 0.0341500 | 0.0016000 |
| 0.0004200 | -0.0032600 | -0.0186000 | 0.0021700 | 0.0180000 | -0.0365700 | -0.0416200 | -0.0011700 |
| -0.0330300 | -0.0002200 | 0.0033400 | 0.0009200 | 0.0701600 | 0.0136500 | -0.0014900 | 0.0052400 |
| -0.0050300 | -0.0041400 | -0.0178800 | 0.0053900 | -0.0167800 | -0.0033600 | -0.0280100 | -0.0116300 |
| 0.0193900 | 0.0046000 | -0.0081500 | 0.0006600 | -0.0366100 | -0.0084300 | -0.0318400 | 0.0358500 |

Lapiran AAR, CAAR, KSE, T-Hitung, T-Tabel Perusahaan Yang Membagikan Dividen KasNaik

| TLKM | UNTR | UNVR | AAR | CAAR | KSE | T-Hitung | T-Tabel |
|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|-----------------|----------------|
| 0.0296200 | 0.0041100 | 0.0052800 | 0.0003113 | 0.0003113 | 0.000531 | 0.586548 | 2.447 |
| -0.0247200 | -0.0052800 | -0.0029900 | 0.0016429 | 0.0019543 | 0.000654 | 2.512593 | 2.447 |
| 0.0077000 | 0.0175900 | -0.0189100 | 0.0022491 | 0.0042034 | 0.000514 | 4.376479 | 2.447 |
| 0.0049400 | 0.0242100 | -0.0239300 | -0.0054681 | -0.0012648 | 0.000526 | -10.3918 | 2.447 |
| -0.0127900 | 0.0146600 | -0.0409400 | -0.0051797 | -0.0064445 | 0.000852 | -6.07997 | 2.447 |
| -0.0118200 | -0.0094600 | 0.0217800 | -0.0030008 | -0.0094453 | 0.000499 | -6.00935 | 2.447 |
| -0.0023300 | -0.0150100 | 0.0428400 | 0.0133522 | 0.0039069 | 0.004075 | 3.276739 | 2.447 |

Lamiran 4

Lampiran AAR, CAAR, KSE, T-Hitung, T-Tabel Perusahaan Yang Membagikan Dividen Kas Turun

| HARI | AALI | ANTM | ASII | IMTG | KLBF | AALI | ASII |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| -3 | -0.0119300 | -0.0179100 | -0.0131900 | 0.0042330 | -0.0168100 | 0.0056700 | -0.0008100 |
| -2 | 0.0246260 | 0.0029670 | 0.0078100 | -0.0160300 | 0.0043620 | -0.0037300 | -0.0107000 |
| -1 | -0.0111500 | -0.0245100 | -0.0019200 | -0.0155600 | 0.0039370 | 0.0039900 | -0.0155400 |
| 0 | -0.0015600 | 0.0277680 | -0.0037100 | -0.0088300 | -0.0099700 | 0.0106800 | 0.0046900 |
| 1 | -0.0151400 | -0.0042500 | 0.0026410 | 0.0106130 | 0.0122610 | -0.0002500 | 0.0116400 |
| 2 | -0.0014300 | -0.0021100 | 0.0146980 | -0.0231500 | -0.0436600 | -0.0131400 | -0.0013300 |
| 3 | 0.0010690 | 0.0040610 | -0.0142100 | 0.0061050 | 0.0223670 | 0.0099700 | -0.0157600 |

| INCO | KLBF | LPKR | TLKM | INCO | ITMG | LSIP | TLKM |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| -0.0053000 | 0.0087100 | 0.0068900 | -0.0410500 | 0.0202700 | -0.0133500 | 0.0042100 | -0.0015300 |
| -0.0316000 | -0.0089200 | 0.0012700 | 0.0235900 | 0.0151800 | -0.0192240 | 0.0050800 | 0.0048700 |
| -0.0211900 | -0.0069100 | -0.0153800 | -0.0049300 | -0.0059600 | 0.0037500 | 0.0036500 | 0.0102700 |
| 0.0315100 | -0.0082000 | 0.0008300 | 0.0064100 | 0.0123900 | -0.0142400 | -0.0270600 | -0.0266700 |
| -0.0134500 | -0.0002400 | -0.0012700 | -0.0064300 | 0.0122200 | -0.0269800 | -0.0018300 | -0.0124100 |
| -0.0501500 | -0.0165500 | -0.0103500 | -0.0056600 | 0.0120300 | -0.0314500 | -0.0066600 | -0.0065200 |
| 0.0028700 | 0.0036600 | 0.0073800 | 0.0046300 | -0.0262500 | -0.0098500 | -0.0070900 | -0.0303500 |

Lampiran AAR, CAAR, KSE, T-Hitung, T-Tabel Perusahaan Yang Membagikan Dividen Kas Turun

| SMGR | UNTR | ANTM | AAR | CAAR | KSE | T-Hitung | T-Tabel |
|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|-----------------|----------------|
| -0.0053000 | -0.0130200 | -0.0085400 | -0.0054865 | -0.0054865 | 0.003206 | -1.7114401 | 2.447 |
| 0.0041300 | -0.0298900 | -0.0113000 | -0.0020838 | -0.0075703 | 0.00376 | -0.554194 | 2.447 |
| -0.0004980 | -0.0261200 | -0.0029600 | -0.0070573 | -0.0146276 | 0.002534 | -2.7852725 | 2.447 |
| -0.0282200 | 0.0477500 | -0.0208800 | -0.0004062 | -0.0150338 | 0.004955 | -0.0819882 | 2.447 |
| -0.0171000 | -0.0136000 | -0.0070200 | -0.0039219 | -0.0189558 | 0.002658 | -1.4757969 | 2.447 |
| -0.0204600 | -0.0086700 | -0.0070800 | -0.0123134 | -0.0312692 | 0.003962 | -3.1081578 | 2.447 |
| 0.0090400 | 0.0041400 | 0.0062000 | -0.0012232 | -0.0324924 | 0.003168 | -0.3861694 | 2.447 |

Lamiran 5

Lampiran AAR, CAAR, KSE, T-Hitung, T-Tabel Perusahaan Yang Membagikan Dividen Kas Turun

| HARI | AALI | ANTM | ASII | IMTG | KLBF | AALI | ASII |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| -3 | -0.0119300 | -0.0179100 | -0.0131900 | 0.0042330 | -0.0168100 | 0.0056700 | -0.0008100 |
| -2 | 0.0246260 | 0.0029670 | 0.0078100 | -0.0160300 | 0.0043620 | -0.0037300 | -0.0107000 |
| -1 | -0.0111500 | -0.0245100 | -0.0019200 | -0.0155600 | 0.0039370 | 0.0039900 | -0.0155400 |
| 0 | -0.0015600 | 0.0277680 | -0.0037100 | -0.0088300 | -0.0099700 | 0.0106800 | 0.0046900 |
| 1 | -0.0151400 | -0.0042500 | 0.0026410 | 0.0106130 | 0.0122610 | -0.0002500 | 0.0116400 |
| 2 | -0.0014300 | -0.0021100 | 0.0146980 | -0.0231500 | -0.0436600 | -0.0131400 | -0.0013300 |
| 3 | 0.0010690 | 0.0040610 | -0.0142100 | 0.0061050 | 0.0223670 | 0.0099700 | -0.0157600 |

| INCO | KLBF | LPKR | TLKM | INCO | ITMG | LSIP | TLKM |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| -0.0053000 | 0.0087100 | 0.0068900 | -0.0410500 | 0.0202700 | -0.0133500 | 0.0042100 | -0.0015300 |
| -0.0316000 | -0.0089200 | 0.0012700 | 0.0235900 | 0.0151800 | -0.0192240 | 0.0050800 | 0.0048700 |
| -0.0211900 | -0.0069100 | -0.0153800 | -0.0049300 | -0.0059600 | 0.0037500 | 0.0036500 | 0.0102700 |
| 0.0315100 | -0.0082000 | 0.0008300 | 0.0064100 | 0.0123900 | -0.0142400 | -0.0270600 | -0.0266700 |
| -0.0134500 | -0.0002400 | -0.0012700 | -0.0064300 | 0.0122200 | -0.0269800 | -0.0018300 | -0.0124100 |
| -0.0501500 | -0.0165500 | -0.0103500 | -0.0056600 | 0.0120300 | -0.0314500 | -0.0066600 | -0.0065200 |
| 0.0028700 | 0.0036600 | 0.0073800 | 0.0046300 | -0.0262500 | -0.0098500 | -0.0070900 | -0.0303500 |

Lampiran AAR, CAAR, KSE, T-Hitung, T-Tabel Perusahaan Yang Membagikan Dividen Kas Turun

| SMGR | UNTR | ANTM | AAR | CAAR | KSE | T-Hitung | T-Tabel |
|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|-----------------|----------------|
| -0.0053000 | -0.0130200 | -0.0085400 | -0.0054865 | -0.0054865 | 0.003206 | -1.7114401 | 2.447 |
| 0.0041300 | -0.0298900 | -0.0113000 | -0.0020838 | -0.0075703 | 0.00376 | -0.554194 | 2.447 |
| -0.0004980 | -0.0261200 | -0.0029600 | -0.0070573 | -0.0146276 | 0.002534 | -2.7852725 | 2.447 |
| -0.0282200 | 0.0477500 | -0.0208800 | -0.0004062 | -0.0150338 | 0.004955 | -0.0819882 | 2.447 |
| -0.0171000 | -0.0136000 | -0.0070200 | -0.0039219 | -0.0189558 | 0.002658 | -1.4757969 | 2.447 |
| -0.0204600 | -0.0086700 | -0.0070800 | -0.0123134 | -0.0312692 | 0.003962 | -3.1081578 | 2.447 |
| 0.0090400 | 0.0041400 | 0.0062000 | -0.0012232 | -0.0324924 | 0.003168 | -0.3861694 | 2.447 |

Lamiran 4

Lampiran ATVA, CATVA, KSE, T-Htung, T-Tabel Perusahaan Yang Membagikan Dividen Kas Naik

| Hari | ADRO | ASRI | ICBP | INDF | INTP | PGAS | SMGR |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| -3 | 0.000016515 | 0.000029975 | 0.000006712 | 0.000006312 | 0.000011426 | 0.000005280 | 0.000007270 |
| -2 | 0.000009387 | 0.000064020 | 0.000012035 | 0.000009111 | 0.000019028 | 0.000006441 | 0.000009782 |
| -1 | 0.000019468 | 0.000050371 | 0.000006757 | 0.000009616 | 0.000005857 | 0.000017289 | 0.000011921 |
| 0 | 0.000028584 | 0.000052856 | 0.000004468 | 0.000006108 | 0.000017676 | 0.000012285 | 0.000012787 |
| 1 | 0.000018716 | 0.000070998 | 0.000002060 | 0.000002813 | 0.000006742 | 0.000014600 | 0.000030553 |
| 2 | 0.000018992 | 0.000064257 | 0.000008539 | 0.000007166 | 0.000008633 | 0.000010635 | 0.000017411 |
| 3 | 0.000022251 | 0.000039365 | 0.000009153 | 0.000019307 | 0.000014206 | 0.000005885 | 0.000010461 |

| UNTR | ANTM | ASRI | INTP | ITMG | TINS | SMGR | UNTR |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0.000004152 | 0.000008424 | 0.000008105 | 0.000016169 | 0.000005819 | 0.000003952 | 0.000020729 | 0.000028879 |
| 0.000002106 | 0.000009377 | 0.000007103 | 0.000012092 | 0.000008439 | 0.000004329 | 0.000016126 | 0.000017945 |
| 0.000004167 | 0.000005802 | 0.000005059 | 0.000008287 | 0.000007779 | 0.000004028 | 0.000009723 | 0.000010453 |
| 0.000003353 | 0.000000851 | 0.000007576 | 0.000002631 | 0.000003248 | 0.000003785 | 0.000011462 | 0.000009522 |
| 0.000004129 | 0.000000979 | 0.000005662 | 0.000006551 | 0.000005107 | 0.000015838 | 0.000015093 | 0.000011069 |
| 0.000003927 | 0.000010463 | 0.000005402 | 0.000004489 | 0.000004881 | 0.000008507 | 0.000009129 | 0.000014020 |
| 0.000014061 | 0.000008981 | 0.000006779 | 0.000004124 | 0.000008217 | 0.000012572 | 0.000007918 | 0.000009502 |

Lampiran ATVA, CATVA, KSE, T-Hitung, T-Tabel Perusahaan Yang Membagikan Dividen Naik

| UNVR | AALI | ANTM | ASRI | INTP | KLBF | LPKR | UNVR |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0.000006264 | 0.000005854 | 0.000024681 | 0.000005558 | 0.000003140 | 0.000012073 | 0.000045541 | 0.000006428 |
| 0.000006936 | 0.000002199 | 0.000011017 | 0.000046050 | 0.000003927 | 0.000010316 | 0.000022948 | 0.000005646 |
| 0.000007387 | 0.000006202 | 0.000014898 | 0.000040620 | 0.000009123 | 0.000008437 | 0.000039452 | 0.000007460 |
| 0.000003403 | 0.000006107 | 0.000018734 | 0.000027142 | 0.000003810 | 0.000007131 | 0.000036271 | 0.000002161 |
| 0.000004582 | 0.000001388 | 0.000026473 | 0.000007041 | 0.000002509 | 0.000015396 | 0.000052635 | 0.000002117 |
| 0.000004965 | 0.000004697 | 0.000012278 | 0.000009763 | 0.000004092 | 0.000010026 | 0.000052381 | 0.000011642 |
| 0.000003436 | 0.000005971 | 0.000015535 | 0.000047618 | 0.000001637 | 0.000007930 | 0.000033356 | 0.000004940 |

| AALI | INCO | INTP | ITMG | KLBF | LSIP | PTBA | SMGR |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0.000005232 | 0.000014743 | 0.000003502 | 0.000009248 | 0.000014382 | 0.000025592 | 0.000013506 | 0.000006635 |
| 0.000031131 | 0.000020734 | 0.000007868 | 0.000007288 | 0.000023333 | 0.000021033 | 0.000018753 | 0.000002106 |
| 0.000019656 | 0.000018201 | 0.000006381 | 0.000007465 | 0.000015975 | 0.000034462 | 0.000004117 | 0.000002965 |
| 0.000010145 | 0.000038764 | 0.000004970 | 0.000015067 | 0.000028660 | 0.000036872 | 0.000008190 | 0.000004490 |
| 0.000005571 | 0.000016068 | 0.000006381 | 0.000009116 | 0.000084982 | 0.000042436 | 0.000004850 | 0.000005509 |
| 0.000003863 | 0.000012177 | 0.000007868 | 0.000013359 | 0.000050100 | 0.000014186 | 0.000009806 | 0.000007403 |
| 0.000002783 | 0.000011794 | 0.000003502 | 0.000012749 | 0.000038787 | 0.000017002 | 0.000008057 | 0.000007931 |

Lampiran ATVA, CATVA, T-Hitung, T-Tabel Perusahaan Yang Membagikan Dividen Naik

| TLKM | UNTR | UNVR | ATVA | CATVA | KSE | T-Hitung | T-Tabel |
|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|-----------------|----------------|
| 0.000226523 | 0.000005270 | 0.000002476 | 0.0000181 | 0.0000181 | 0.00000653 | 2.777896 | 2.447 |
| 0.000153023 | 0.000006767 | 0.000001187 | 0.0000179 | 0.0000361 | 0.00000465 | 7.757356 | 2.447 |
| 0.000120647 | 0.000007594 | 0.000002256 | 0.0000162 | 0.0000522 | 0.00000374 | 13.96483 | 2.447 |
| 0.000086798 | 0.000009758 | 0.000003397 | 0.0000156 | 0.0000678 | 0.00000308 | 21.97892 | 2.447 |
| 0.000140556 | 0.000005952 | 0.000011412 | 0.0000193 | 0.0000871 | 0.00000498 | 17.47374 | 2.447 |
| 0.000104115 | 0.000005559 | 0.000003371 | 0.0000158 | 0.0001029 | 0.00000360 | 28.55128 | 2.447 |
| 0.000129333 | 0.000004188 | 0.000005674 | 0.0000163 | 0.0001192 | 0.00000394 | 30.37684 | 2.447 |

Lampiran 6

Lampiran ATVA, CATVA, KSE, T-Htung, T-Tabel Perusahaan Yang Membagikan Dividen Kas Turun

| HARI | AALI | ANTM | ASII | IMTG | KLBF | AALI | ASII |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| -3 | 0.000017263 | 0.000016579 | 0.000009454 | 0.000018762 | 0.000015918 | 0.000003413 | 0.000008105 |
| -2 | 0.000008189 | 0.000014347 | 0.000010202 | 0.000017178 | 0.000012806 | 0.000003952 | 0.000007103 |
| -1 | 0.000007052 | 0.000008967 | 0.000008625 | 0.000014567 | 0.000020328 | 0.000001810 | 0.000005059 |
| 0 | 0.000008963 | 0.000012829 | 0.000005115 | 0.000019448 | 0.000014588 | 0.000002253 | 0.000007576 |
| 1 | 0.000004532 | 0.000012829 | 0.000014571 | 0.000007726 | 0.000010539 | 0.000004434 | 0.000005662 |
| 2 | 0.000004259 | 0.000008053 | 0.000004078 | 0.000011244 | 0.000023300 | 0.000006563 | 0.000005402 |
| 3 | 0.000009327 | 0.000009410 | 0.000009020 | 0.000005080 | 0.000015870 | 0.000003733 | 0.000006779 |

| INCO | KLBF | LPKR | TLKM | INCO | ITMG | LSIP | TLKM |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0.000001141 | 0.000014818 | 0.000013250 | 0.000092614 | 0.000011742 | 0.000013943 | 0.000018583 | 0.000106220 |
| 0.000000987 | 0.000010732 | 0.000009103 | 0.000071464 | 0.000006418 | 0.000024882 | 0.000022471 | 0.000098564 |
| 0.000015119 | 0.000015041 | 0.000013231 | 0.000116915 | 0.000010007 | 0.000020842 | 0.000022763 | 0.000099390 |
| 0.000009345 | 0.000012808 | 0.000003262 | 0.000056146 | 0.000007752 | 0.000010514 | 0.000023170 | 0.000133819 |
| 0.000006767 | 0.000010501 | 0.000016166 | 0.000055791 | 0.000003019 | 0.000012912 | 0.000011154 | 0.000070186 |
| 0.000013782 | 0.000010250 | 0.000005845 | 0.000054216 | 0.000003135 | 0.000018665 | 0.000012989 | 0.000088564 |
| 0.000008180 | 0.000010573 | 0.000008989 | 0.000027252 | 0.000006475 | 0.000013280 | 0.000027008 | 0.000119923 |

Lampiran ATVA, CATVA, KSE, T-Hitung, T-Tabel Perusahaan Yang Membagikan Dividen Kas Turun

| SMGR | UNTR | ANTM | ATVA | CATVA | KSE | T-Hitung | T-Tabel |
|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|-----------------|----------------|
| 0.000013333 | 0.000009769 | 0.000017861 | 0.0000224 | 0.0000224 | 0.00000257 | 8.7226082 | 2.447 |
| 0.000009687 | 0.000015619 | 0.000020072 | 0.0000202 | 0.0000426 | 0.00000223 | 9.0608326 | 2.447 |
| 0.000010205 | 0.000017643 | 0.000016482 | 0.0000236 | 0.0000661 | 0.00000282 | 8.3443627 | 2.447 |
| 0.000021625 | 0.000020434 | 0.000019269 | 0.0000216 | 0.0000878 | 0.00000274 | 7.8864683 | 2.447 |
| 0.000016179 | 0.000005724 | 0.000029520 | 0.0000166 | 0.0001043 | 0.00000163 | 10.1583627 | 2.447 |
| 0.000006775 | 0.000008255 | 0.000025908 | 0.0000173 | 0.0001216 | 0.00000193 | 8.9389081 | 2.447 |
| 0.000014022 | 0.000013150 | 0.000002726 | 0.0000173 | 0.0001389 | 0.00000238 | 7.2526319 | 2.447 |

KAN DIVIDEN

| Hari | ADRO | ASRI | ICBP | INDF | INTP | PGAS |
|----------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| -3 | -0,0047300 | -0,0300000 | -0,0019620 | -0,0087900 | -0,0013900 | -0,0020700 |
| -2 | -0,0435600 | 0,0155480 | -0,0094300 | 0,0135980 | 0,0198760 | 0,0068990 |
| -1 | -0,0267400 | 0,0007490 | 0,0165570 | -0,0157500 | -0,0031400 | -0,0112000 |
| 0 | -0,0091600 | -0,0066900 | -0,0184200 | 0,0130470 | 0,0079890 | 0,0020490 |
| 1 | -0,0238200 | -0,1046900 | 0,0118440 | -0,0177800 | -0,0400200 | -0,0215300 |
| 2 | 0,0123620 | 0,0086000 | 0,0059520 | -0,0188500 | -0,0312200 | 0,0230280 |
| 3 | 0,0040610 | -0,0164600 | 0,0044140 | -0,0460500 | 0,7803600 | -0,0138000 |

JNAN DIVIDEN

| HARI | AALI | ANTM | ASII | IMTG | KLBF | AALI |
|-------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| -3 | -0,0119300 | -0,0179100 | -0,0131900 | 0,0042330 | -0,0168100 | 0,0056700 |
| -2 | 0,0246260 | 0,0029670 | 0,0078100 | -0,0160300 | 0,0043620 | -0,0037300 |
| -1 | -0,01111500 | -0,0245100 | -0,0019200 | -0,0155600 | 0,0039370 | 0,0039900 |
| 0 | -0,0015600 | 0,0277680 | -0,0037100 | -0,0088300 | -0,0099700 | 0,0106800 |
| 1 | -0,0151400 | -0,0042500 | 0,0026410 | 0,0106130 | 0,0122610 | -0,0002500 |
| 2 | -0,0014300 | -0,0021100 | 0,0146980 | -0,0231500 | -0,0436600 | -0,0131400 |
| 3 | 0,0010690 | 0,0040610 | -0,0142100 | 0,0061050 | 0,0223670 | 0,0099700 |

\N DIVIDEN TVA

| Hari | ADRO | ASRI | ICBP | INDF | INTP | PGAS |
|----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| -3 | 0,000016515 | 0,000029975 | 0,000006712 | 0,000006312 | 0,000011426 | 0,000005280 |
| -2 | 0,000009387 | 0,000064020 | 0,000012035 | 0,000009111 | 0,000019028 | 0,000006441 |
| -1 | 0,000019468 | 0,000050371 | 0,000006757 | 0,000009616 | 0,000005857 | 0,000017289 |
| 0 | 0,000028584 | 0,000052856 | 0,000004468 | 0,000006108 | 0,000017676 | 0,000012285 |
| 1 | 0,000018716 | 0,000070998 | 0,000002060 | 0,000002813 | 0,000006742 | 0,000014600 |
| 2 | 0,000018992 | 0,000064257 | 0,000008539 | 0,000007166 | 0,000008633 | 0,000010635 |
| 3 | 0,000022251 | 0,000039365 | 0,000009153 | 0,000019307 | 0,000014206 | 0,000005885 |

| HARI | AALI | ANTM | ASII | IMTG | KLBF | AALI |
|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| -3 | 0,000017263 | 0,000016579 | 0,000009454 | 0,000018762 | 0,000015918 | 0,000003413 |
| -2 | 0,000008189 | 0,000014347 | 0,000010202 | 0,000017178 | 0,000012806 | 0,000003952 |
| -1 | 0,000007052 | 0,000008967 | 0,000008625 | 0,000014567 | 0,000020328 | 0,000001810 |
| 0 | 0,000008963 | 0,000012829 | 0,000005115 | 0,000019448 | 0,000014588 | 0,000002253 |
| 1 | 0,000004532 | 0,000012829 | 0,000014571 | 0,000007726 | 0,000010539 | 0,000004434 |
| 2 | 0,000004259 | 0,000008053 | 0,000004078 | 0,000011244 | 0,000023300 | 0,000006563 |
| 3 | 0,000009327 | 0,000009410 | 0,000009020 | 0,000005080 | 0,000015870 | 0,000003733 |

| SMGR | UNTR | ANTM | ASRI | INTP | ITMG | TINS |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,0043070 | -0,0007500 | -0,0169600 | -0,0035700 | 0,0370200 | -0,0004000 | -0,0206700 |
| 0,0007100 | 0,0025990 | -0,0061000 | -0,0159500 | 0,0129300 | 0,0231100 | -0,0109900 |
| 0,0001470 | 0,0230460 | -0,0014000 | -0,0225000 | 0,0069800 | 0,0112500 | 0,0068000 |
| -0,0018000 | 0,0124780 | -0,0143800 | -0,0060100 | -0,0038000 | 0,0047100 | -0,0134100 |
| 0,0025250 | 0,0032780 | 0,0143500 | -0,0127100 | -0,0012360 | 0,0009600 | -0,0268900 |
| -0,0185800 | -0,0131500 | -0,0002400 | -0,0222600 | 0,0200000 | -0,0083800 | -0,0059700 |
| -0,0016400 | 0,0525150 | 0,0037900 | -0,0198400 | -0,0088800 | -0,0138900 | -0,0432700 |

| ASII | INCO | KLBF | LPKR | TLKM | INCO | ITMG |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| -0,0008100 | -0,0053000 | 0,0087100 | 0,0068900 | -0,0410500 | 0,0202700 | -0,0133500 |
| -0,0107000 | -0,0316000 | -0,0089200 | 0,0012700 | 0,0235900 | 0,0151800 | -0,0192240 |
| -0,0155400 | -0,0211900 | -0,0069100 | -0,0153800 | -0,0049300 | -0,0059600 | 0,0037500 |
| 0,0046900 | 0,0315100 | -0,0082000 | 0,0008300 | 0,0064100 | 0,0123900 | -0,0142400 |
| 0,0116400 | -0,0134500 | -0,0002400 | -0,0012700 | -0,0064300 | 0,0122200 | -0,0269800 |
| -0,0013300 | -0,0501500 | -0,0165500 | -0,0103500 | -0,0056600 | 0,0120300 | -0,0314500 |
| -0,0157600 | 0,0028700 | 0,0036600 | 0,0073800 | 0,0046300 | -0,0262500 | -0,0098500 |

| SMGR | UNTR | ANTM | ASRI | INTP | ITMG | TINS |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,000007270 | 0,000004152 | 0,000008424 | 0,000008105 | 0,000016169 | 0,000005819 | 0,000003952 |
| 0,000009782 | 0,000002106 | 0,000009377 | 0,000007103 | 0,000012092 | 0,000008439 | 0,000004329 |
| 0,000011921 | 0,000004167 | 0,000005802 | 0,000005059 | 0,000008287 | 0,000007779 | 0,000004028 |
| 0,000012787 | 0,000003353 | 0,000000851 | 0,000007576 | 0,000002631 | 0,000003248 | 0,000003785 |
| 0,000030553 | 0,000004129 | 0,000000979 | 0,000005662 | 0,000006551 | 0,000005107 | 0,000015838 |
| 0,000017411 | 0,000003927 | 0,000010463 | 0,000005402 | 0,000004489 | 0,000004881 | 0,000008507 |
| 0,000010461 | 0,000014061 | 0,000008981 | 0,000006779 | 0,000004124 | 0,000008217 | 0,000012572 |

| ASII | INCO | KLBF | LPKR | TLKM | INCO | ITMG |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,000008105 | 0,000001141 | 0,000014818 | 0,000013250 | 0,000092614 | 0,000011742 | 0,000013943 |
| 0,000007103 | 0,000000987 | 0,000010732 | 0,000009103 | 0,000071464 | 0,000006418 | 0,000024882 |
| 0,000005059 | 0,000015119 | 0,000015041 | 0,000013231 | 0,000116915 | 0,000010007 | 0,000020842 |
| 0,000007576 | 0,000009345 | 0,000012808 | 0,000003262 | 0,000056146 | 0,000007752 | 0,000010514 |
| 0,000005662 | 0,000006767 | 0,000010501 | 0,000016166 | 0,000055791 | 0,000003019 | 0,000012912 |
| 0,000005402 | 0,000013782 | 0,000010250 | 0,000005845 | 0,000054216 | 0,000003135 | 0,000018665 |
| 0,000006779 | 0,000008180 | 0,000010573 | 0,000008989 | 0,000027252 | 0,000006475 | 0,000013280 |

| SMGR | UNTR | UNVR | AALI | ANTM | ASRI |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| -0,0337100 | -0,0005100 | -0,0196400 | -0,0236300 | 0,0051800 | -0,0044200 |
| -0,0129400 | 0,0056500 | -0,0058300 | 0,0300100 | 0,0074300 | 0,0165300 |
| 0,0090400 | 0,0058000 | 0,0036300 | 0,0386900 | 0,0156300 | 0,0054800 |
| 0,0224600 | -0,0267600 | -0,0414800 | 0,0186300 | -0,0310600 | -0,0067300 |
| -0,0053100 | 0,0107100 | 0,0132500 | 0,0331300 | -0,0163000 | -0,0228700 |
| -0,0148300 | 0,0070300 | 0,0181800 | 0,0508900 | -0,0217900 | 0,0038700 |
| -0,0052700 | -0,0227400 | -0,0062800 | -0,0382400 | 0,0022140 | -0,0078100 |

| LSIP | TLKM | SMGR | UNTR | ANTM | AAR |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| 0,0042100 | -0,0015300 | -0,0053000 | -0,0130200 | -0,0085400 | -0,0054865 |
| 0,0050800 | 0,0048700 | 0,0041300 | -0,0298900 | -0,0113000 | -0,0020838 |
| 0,0036500 | 0,0102700 | -0,0004980 | -0,0261200 | -0,0029600 | -0,0070573 |
| -0,0270600 | -0,0266700 | -0,0282200 | 0,0477500 | -0,0208800 | -0,0004062 |
| -0,0018300 | -0,0124100 | -0,0171000 | -0,0136000 | -0,0070200 | -0,0039219 |
| -0,0066600 | -0,0065200 | -0,0204600 | -0,0086700 | -0,0070800 | -0,0123134 |
| -0,0070900 | -0,0303500 | 0,0090400 | 0,0041400 | 0,0062000 | -0,0012232 |

| SMGR | UNTR | UNVR | AALI | ANTM | ASRI |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,000020729 | 0,000028879 | 0,000006264 | 0,000005854 | 0,000024681 | 0,000005558 |
| 0,000016126 | 0,000017945 | 0,000006936 | 0,000002199 | 0,000011017 | 0,000046050 |
| 0,000009723 | 0,000010453 | 0,000007387 | 0,000006202 | 0,000014898 | 0,000040620 |
| 0,000011462 | 0,000009522 | 0,000003403 | 0,000006107 | 0,000018734 | 0,000027142 |
| 0,000015093 | 0,000011069 | 0,000004582 | 0,000001388 | 0,000026473 | 0,000007041 |
| 0,000009129 | 0,000014020 | 0,000004965 | 0,000004697 | 0,000012278 | 0,000009763 |
| 0,000007918 | 0,000009502 | 0,000003436 | 0,000005971 | 0,000015535 | 0,000047618 |

| LSIP | TLKM | SMGR | UNTR | ANTM | ATVA |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,000018583 | 0,000106220 | 0,000013333 | 0,000009769 | 0,000017861 | 0,0000224 |
| 0,000022471 | 0,000098564 | 0,000009687 | 0,000015619 | 0,000020072 | 0,0000202 |
| 0,000022763 | 0,000099390 | 0,000010205 | 0,000017643 | 0,000016482 | 0,0000236 |
| 0,000023170 | 0,000133819 | 0,000021625 | 0,000020434 | 0,000019269 | 0,0000216 |
| 0,000011154 | 0,000070186 | 0,000016179 | 0,000005724 | 0,000029520 | 0,0000166 |
| 0,000012989 | 0,000088564 | 0,000006775 | 0,000008255 | 0,000025908 | 0,0000173 |
| 0,000027008 | 0,000119923 | 0,000014022 | 0,000013150 | 0,000002726 | 0,0000173 |

| INTP | KLBF | LPKR | UNVR | AALI | INCO |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,0033400 | 0,0098200 | 0,0564400 | 0,0022400 | 0,0014200 | 0,0023000 |
| 0,0259400 | 0,0141700 | -0,0792700 | -0,0097800 | 0,0490100 | 0,0037900 |
| -0,0038600 | -0,0102900 | -0,0400600 | 0,0074400 | 0,0048400 | -0,0062200 |
| 0,0040300 | 0,0135500 | -0,0285600 | -0,0011900 | 0,0004200 | -0,0032600 |
| -0,0351400 | 0,0126500 | 0,0383900 | -0,0084000 | -0,0330300 | -0,0002200 |
| -0,0070900 | -0,0070900 | -0,0074100 | 0,0058600 | -0,0050300 | -0,0041400 |
| -0,0093800 | -0,0004800 | -0,0237700 | -0,1165500 | 0,0193900 | 0,0046000 |

| CAAR | KSE | T-Hitung | T-Tabel |
|-------------|------------|-----------------|----------------|
| -0,0054865 | 0,003206 | -1,7114401 | 2,447 |
| -0,0075703 | 0,00376 | -0,554194 | 2,447 |
| -0,0146276 | 0,002534 | -2,7852725 | 2,447 |
| -0,0150338 | 0,004955 | -0,0819882 | 2,447 |
| -0,0189558 | 0,002658 | -1,4757969 | 2,447 |
| -0,0312692 | 0,003962 | -3,1081578 | 2,447 |
| -0,0324924 | 0,003168 | -0,3861694 | 2,447 |

| INTP | KLBF | LPKR | UNVR | AALI | INCO |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,000003140 | 0,000012073 | 0,000045541 | 0,000006428 | 0,000005232 | 0,000014743 |
| 0,000003927 | 0,000010316 | 0,000022948 | 0,000005646 | 0,000031131 | 0,000020734 |
| 0,000009123 | 0,000008437 | 0,000039452 | 0,000007460 | 0,000019656 | 0,000018201 |
| 0,000003810 | 0,000007131 | 0,000036271 | 0,000002161 | 0,000010145 | 0,000038764 |
| 0,000002509 | 0,000015396 | 0,000052635 | 0,000002117 | 0,000005571 | 0,000016068 |
| 0,000004092 | 0,000010026 | 0,000052381 | 0,000011642 | 0,000003863 | 0,000012177 |
| 0,000001637 | 0,000007930 | 0,000033356 | 0,000004940 | 0,000002783 | 0,000011794 |

| CATVA | KSE | T-Hitung | T-Tabel |
|--------------|------------|-----------------|----------------|
| 0,0000224 | 0,00000257 | 8,7226082 | 2,447 |
| 0,0000426 | 0,00000223 | 9,0608326 | 2,447 |
| 0,0000661 | 0,00000282 | 8,3443627 | 2,447 |
| 0,0000878 | 0,00000274 | 7,8864683 | 2,447 |
| 0,0001043 | 0,00000163 | 10,1583627 | 2,447 |
| 0,0001216 | 0,00000193 | 8,9389081 | 2,447 |
| 0,0001389 | 0,00000238 | 7,2526319 | 2,447 |

| INTP | ITMG | KLBF | LSIP | PTBA | SMGR | TLKM |
|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| -0,0113500 | 0,0111000 | 0,0100700 | 0,0047700 | 0,0247900 | -0,0166700 | 0,0296200 |
| -0,0038800 | 0,0219300 | 0,0042700 | 0,0076900 | -0,0030700 | 0,0079600 | -0,0247200 |
| 0,0300600 | 0,0220600 | -0,0213500 | -0,0113500 | 0,0341500 | 0,0016000 | 0,0077000 |
| -0,0186000 | 0,0021700 | 0,0180000 | -0,0365700 | -0,0416200 | -0,0011700 | 0,0049400 |
| 0,0033400 | 0,0009200 | 0,0701600 | 0,0136500 | -0,0014900 | 0,0052400 | -0,0127900 |
| -0,0178800 | 0,0053900 | -0,0167800 | -0,0033600 | -0,0280100 | -0,0116300 | -0,0118200 |
| -0,0081500 | 0,0006600 | -0,0366100 | -0,0084300 | -0,0318400 | 0,0358500 | -0,0023300 |

| INTP | ITMG | KLBF | LSIP | PTBA | SMGR | TLKM |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,000003502 | 0,000009248 | 0,000014382 | 0,000025592 | 0,000013506 | 0,000006635 | 0,000226523 |
| 0,000007868 | 0,000007288 | 0,000023333 | 0,000021033 | 0,000018753 | 0,000002106 | 0,000153023 |
| 0,000006381 | 0,000007465 | 0,000015975 | 0,000034462 | 0,000004117 | 0,000002965 | 0,000120647 |
| 0,000004970 | 0,000015067 | 0,000028660 | 0,000036872 | 0,000008190 | 0,000004490 | 0,000086798 |
| 0,000006381 | 0,000009116 | 0,000084982 | 0,000042436 | 0,000004850 | 0,000005509 | 0,000140556 |
| 0,000007868 | 0,000013359 | 0,000050100 | 0,000014186 | 0,000009806 | 0,000007403 | 0,000104115 |
| 0,000003502 | 0,000012749 | 0,000038787 | 0,000017002 | 0,000008057 | 0,000007931 | 0,000129333 |

| UNTR | UNVR | AAR | CAAR | KSE | T-Hitung | T-Tabel |
|-------------|-------------|------------|-------------|------------|-----------------|----------------|
| 0,0041100 | 0,0052800 | 0,0003113 | 0,0003113 | 0,000531 | 0,586548 | 2,447 |
| -0,0052800 | -0,0029900 | 0,0016429 | 0,0019543 | 0,000654 | 2,512593 | 2,447 |
| 0,0175900 | -0,0189100 | 0,0022491 | 0,0042034 | 0,000514 | 4,376479 | 2,447 |
| 0,0242100 | -0,0239300 | -0,0054681 | -0,0012648 | 0,000526 | -10,3918 | 2,447 |
| 0,0146600 | -0,0409400 | -0,0051797 | -0,0064445 | 0,000852 | -6,07997 | 2,447 |
| -0,0094600 | 0,0217800 | -0,0030008 | -0,0094453 | 0,000499 | -6,00935 | 2,447 |
| -0,0150100 | 0,0428400 | 0,0133522 | 0,0039069 | 0,004075 | 3,276739 | 2,447 |

| UNTR | UNVR | ATVA | CATVA | KSE | T-Hitung | T-Tabel |
|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|-----------------|----------------|
| 0,000005270 | 0,000002476 | 0,0000181 | 0,0000181 | 0,00000653 | 2,777896 | 2,447 |
| 0,000006767 | 0,000001187 | 0,0000179 | 0,0000361 | 0,00000465 | 7,757356 | 2,447 |
| 0,000007594 | 0,000002256 | 0,0000162 | 0,0000522 | 0,00000374 | 13,96483 | 2,447 |
| 0,000009758 | 0,000003397 | 0,0000156 | 0,0000678 | 0,00000308 | 21,97892 | 2,447 |
| 0,000005952 | 0,000011412 | 0,0000193 | 0,0000871 | 0,00000498 | 17,47374 | 2,447 |
| 0,000005559 | 0,000003371 | 0,0000158 | 0,0001029 | 0,00000360 | 28,55128 | 2,447 |
| 0,000004188 | 0,000005674 | 0,0000163 | 0,0001192 | 0,00000394 | 30,37684 | 2,447 |