

ABSTRAK

Keadaan pasar modal di setiap Negara tidak akan terlepas dari berbagai pengaruh lingkungan, termasuk juga pasar modal yang ada di Indonesia. Pengaruh tersebut akan mendapat tanggapan dari para pelaku pasar yang akhirnya berpengaruh pada keadaan pasar modal.

Pengaruh lingkungan tersebut berupa lingkungan ekonomi dan non ekonomi. Salah satu contoh pengaruh lingkungan ekonomi adalah pengumuman *ex-dividend date*, yaitu hari dimana saham diperjualbelikan tanpa mendapat keuntungan tambahan berupa dividen. Sedangkan pengaruh lingkungan non ekonomi meliputi faktor politik, keamanan, dan sebagainya.

Perkembangan harga dan volume perdagangan di pasar modal merupakan indikator penting dalam mempelajari tingkah laku pasar. Investor mengambil keputusan berdasarkan informasi yang dimilikinya, baik informasi yang tersedia di publik maupun informasi pribadi. Informasi akan bermakna atau bernilai bagi investor bila informasi tersebut menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal yang tercermin melalui perubahan harga dan volume perdagangan saham. Dengan demikian seberapa jauh relevansi atau kegunaan suatu informasi dapat disimpulkan dengan mempelajari kaitan antara pergerakan harga dan volume perdagangan saham di pasar modal dengan keberadaan informasi tersebut.

Skripsi ini bertujuan untuk mengetahui ada atau tidaknya perbedaan harga dan volume perdagangan saham antara sebelum dan sesudah *ex-dividend date*, yang diuji dengan menggunakan *variable return* dan TVA saham. Maka, sesuai dengan tujuan penelitian ini, data-data yang diperoleh akan diolah dengan menggunakan uji t dua rata-rata untuk data berpasangan, setelah sebelumnya dilakukan uji normalitas terhadap sample terpilih, dengan bantuan *SPSS 12.0 for Windows*.

Setelah diolah, hasil SPSS, baik untuk *return* dan TVA saham, menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah *ex-dividend date*. Hasil penelitian ini menunjukkan kondisi pasar modal Indonesia yang belum efisien, karena harga saham tidak mencerminkan semua informasi relevan yang tersedia. Selain itu, ada beberapa faktor lain yang harus dipertimbangkan investor dalam melakukan investasi saham, yaitu faktor politik dan keamanan.