

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**
*ANALYSIS MARKET REACTION OF DIVIDEND ANNOUNCEMENT AT
MANUFACTURE COMPANIES IN INDONESIA*



Oleh

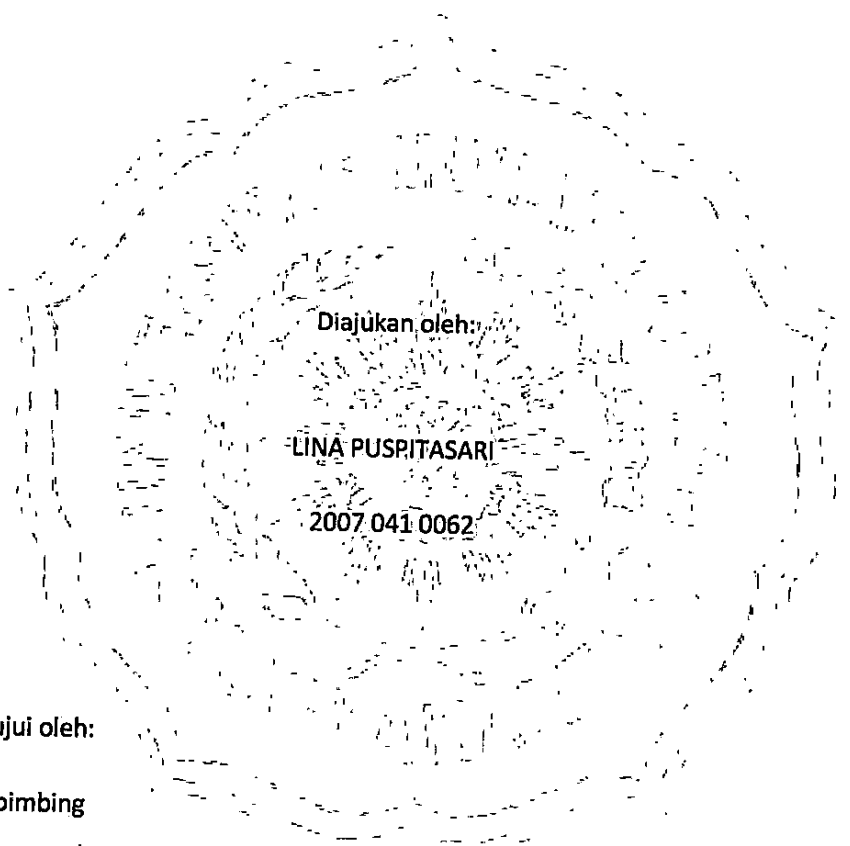
LINA PUSPITASARI

2007 041 0062

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2011

SKRIPSI
ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA



Diajukan oleh:

LINA PUSPITASARI

2007 041 0062

Telah disetujui oleh:

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Arni Surwanti', is written over the printed name.

Dra. Arni Surwanti, M. Si.

Tanggal, 23 Mei 2011

NIK : 143 007

SKRIPSI

ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA

Diajukan oleh

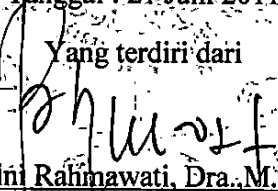
LINA PUSPITASARI

2007 041 0062

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal: 21 Juni 2011


Yang terdiri dari


Alni Rahimawati, Dra., M.M.

Ketua penguji


Ika Nurul Qamari S.E., M.Si.

Anggota Tim Penguji


Rr. Sri Handari W., S.E., M.Si.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui Dekan

Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Misbahul Anwar, S.E., M.Si.

NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : LINA PUSPITASARI

Nomor Mahasiswa : 20070410062

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul: "*Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia*" tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 23 Mei 2011

Lina Puspitasari

Motto

" Jangantlah kamu bersikap lemah, dan jangantlah pula kamu bersedih hati, padahal kamulah orang yang paling tinggi derajatnya, jika kamu orang-orang yang beriman".

(QS. Ali Imran :

139)

(Ingallah), Ketika Kamu Memohon Pertolongan Kepada Tuhanmu, Lalu Diperkenankan-Nya Bagimu: "Sesungguhnya Aku Akan Datangkan Bala Bantuan kepadamu Dengan Peribu Malaikat Yang Datang Berturut-Turut".

(QS. Al-Anfat: 9)

"Kita harus mengetahui bahwa tidak ada kehidupan tanpa resiko, dan jika diri kita kuat maka semua hal menjadi tidak penting bahkan resiko itu sendiri."

"Kita tidak akan pernah memulai suatu apapun jika kita terus menunggu waktu yang tepat untuk melakukan sesuatu. Maka mulailah sekarang, mulailah dimana kita berada dan apa adanya."

Linna 2011

Persembahan

Kupersembahkan karya ini untuk:

Kepada ALLAH SWT yang selalu memberikan anugerah dan pertolongan untukku hingga aku dapat mencapai apa yang menjadi keinginan dan doaku ...

Ayah dan Ibu terkasih yang selalu mencurahkan dukungan dan doa yang tak pernah henti untukku dan mengantarkan aku hingga sampai ke level ini bahkan akan ke level yang lebih tinggi lagi ...

Nenekku "mak min" yang selalu mendoakan cucu-cucunya agar menjadi orang sukses, semoga seluruh doa akan terkabulkan .. amin ...

Kakakku Mas Bayu dan Mas Deni ("Neni" panggilan kesayanganku), semoga sukses di perantauan, jaga kesehatan yaa, dan untuk "Lisa alias Mushik/Emuzh" yang selalu tertawa denganku menjadikan suasana selalu gembira, belajar yang rajin ya .. semuanya selalu menjadi inspirasi dan semangatku ... (makasih ya ;))

Sayang yudd yang mengisi hari-hariku, yang mencurahkan segala kasih sayang, dan mengorbankan waktu demi terselesaikannya skripsi ini, semuanya tidak ada yang sia-sia sayang makasih yaa love u ..

Sahabatku Anis Trie, Anis Ida, dan Nog Rina yang selama di jogja menjadi teman terbaik dan menyenangkan, dorongan dan semangat dari kalian sangat berarti untukku ..

Aku sayang kalian ...

INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar dari pengumuman dividen. Tujuan lainnya adalah untuk menguji perbedaan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen. Penelitian ini menggunakan pendekatan *event study*, dimana dilakukan pengamatan terhadap signifikansi *abnormal return* selama *event period*, yaitu 5 hari sebelum pengumuman ($t-5$), pada hari pengumuman ($t 0$), dan 5 hari sesudah pengumuman dividen ($t+5$).

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari BEI. Penelitian ini menggunakan sebanyak 28 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dan mengumumkan dividen pada tahun 2006-2008, sampel di ambil dengan menggunakan metode purposive sampling.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa peristiwa pengumuman dividen memberikan *abnormal return* positif dan negatif selama *event period* akan tetapi tidak signifikan. Untuk perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen menemukan bahwa pada rata-rata *abnormal return* sebelum pengumuman dividen tidak berbeda secara signifikan dengan rata-rata *abnormal return* sesudah pengumuman, jadi pasar dikatakan tidak efisien.

Kata kunci : Pengumuman Dividen, *Abnormal Return*, dan Reaksi Pasar.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan ilmu, kemudahan dan rahmat dalam penulisan skripsi yang berjudul” *Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia*”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan agar bermanfaat bagi investor sebelum menanamkan modalnya dan memberikan ide pada peneliti selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ir. H. Dasron Hamid M.Sc., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang memberikan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Misbahul Anwar S.E, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
3. Dra. Arni Surwanti, M.Si., yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan dalam proses penyelesaian skripsi ini.
4. Ayah, Ibu, Nenek, Kakak dan Adikku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Rekan-rekan seperjuanganku Aniz ida, Aniz Tri, Rina, Arwin, Rian, Dewi, Yuyun, Dwi, Endhar dan semua temanku yang tak bisa disebut satu demi satu, yang senantiasa memberikan dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat dalam proses perkuliahan serta penyelesaian skripsi ini.
6. Keluarga besarku dan orang-orang terdekatku yang menjadi motivasiku.
7. Semua pihak yang telah menjadi bagian penting demi kelancaran dan terselesaikannya skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk mendalami karya tulis dengan topik ini

Yogyakarta, 23 Mei 2011

Penulis

Lina Puspitasari

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iii |
| HALAMAN PENYATAAN..... | iv |
| MOTTO..... | v |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | vi |
| INTISARI..... | vii |
| ABSTRAK..... | viii |
| KATA PENGANTAR..... | ix |
| DAFTAR ISI..... | xi |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xv |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Batasan Masalah | 4 |
| C. Rumusan Masalah | 5 |
| D. Tujuan Penelitian | 5 |
| E. Manfaat Penelitian | 5 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 6 |
| A. Landasan Teori..... | 6 |
| 1. Peran Pasar Modal..... | 6 |
| 2. Dividen | 17 |
| 3. Efisiensi Pasar | 26 |
| 4. Studi peristiwa (<i>Event Study</i>) | 32 |
| 5. Abnormal Return | 33 |

| | |
|---|----|
| B. Hasil Penelitian Terdahulu..... | 35 |
| C. Hipotesa..... | 36 |
| BAB III METODE PENELITIAN | |
| 40 | |
| A. Obyek Penelitian | 40 |
| B. Jenis Data | 40 |
| C. Teknik Pengambilan Sampel..... | 40 |
| D. Teknik Pengumpulan Data | 41 |
| E. Penentuan Periode Peristiwa dan Periode Estimasi | 41 |
| F. Definisi Operasional Variabel Penelitian..... | 42 |
| G. Analisis Data | 43 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 46 |
| A. Gambaran Umum Obyek Penelitian | 46 |
| B. Analisis Deskriptif | 49 |
| C. Hasil Penelitian | 51 |
| D. Pembahasan..... | 54 |
| BAB V SIMPULAN, SARAN, KETERBATASAN PENELITIAN..... | 58 |
| A. Simpulan | 58 |
| B. Keterbatasan Penelitian dan Saran..... | 59 |
| DAFTAR PUSTAKA | 61 |
| LAMPIRAN..... | 62 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|------|--|----|
| 4.1. | Sampel Penelitian..... | 48 |
| 4.2. | Pengujian Statistik Deskriptif..... | 49 |
| 4.3. | Hasil Perhitungan AAR dan CAR | 51 |
| 4.5. | Hasil Uji-t Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> | 53 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|------|-------------------------|----|
| 4.4. | Grafik AAR dan CAR..... | 51 |
|------|-------------------------|----|