

**ANALISIS REAKSI INVESTOR TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
INISIASI PADA PERUSAHAAN *INITIAL PUBLIC OFFERING* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2016**

***ANALYSIS OF INVESTOR REACTION TO INITIATION DIVIDEND
POLICY IN INITIAL PUBLIC OFFERING COMPANY LISTED ON
INDONESIA STOCK EXCHANG EYEAR 2011-2016***

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



Oleh:

Rahmat Angga Wijaya

20140410040

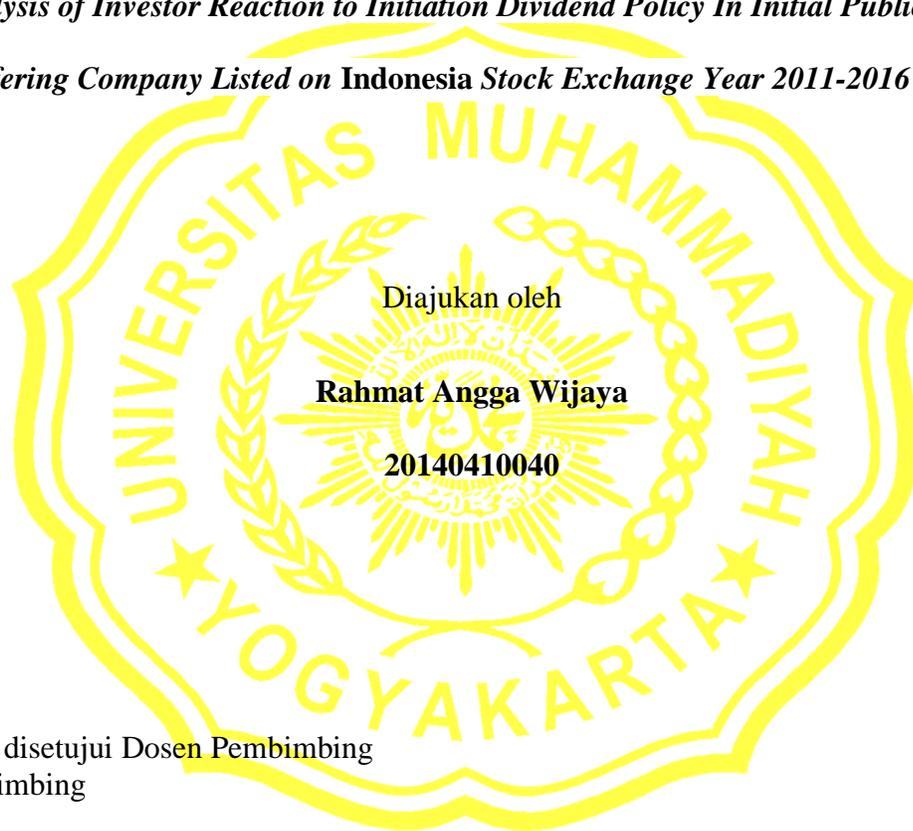
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2018

SKRIPSI

**Analisis Reaksi Investor Terhadap Kebijakan Dividen Inisiasi Pada
Perusahaan *Initial Public Offering* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2011-2016**

*Analysis of Investor Reaction to Initiation Dividend Policy In Initial Public
Offering Company Listed on Indonesia Stock Exchange Year 2011-2016*



Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Alien Akmalia, S.E., M.Sc

Tanggal 02 Mei 2018

NIK:19870604200910 143 084

SKRIPSI

**Analisis Reaksi Investor Terhadap Kebijakan Dividen Inisiasi Pada
Perusahaan *Initial Public Offering* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2011-2016**

***Analysis of Investor Reaction to Initiation Dividend Policy In Initial Public
Offering Company Listed on Indonesia Stock Exchange Year 2011-2016***

Diajukan oleh

**RAHMAT ANGGA WIJAYA
20140410040**

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

Tanggal 02 Mei 2018

Yang terdiri dari

Arni Surwanti, Dr., M.Si

Ketua Tim Penguji

Lela Hinasah, S.E., M. Si

Anggota Tim Penguji

Alien Akmalia, SE., M.Sc

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA.

NIK. 19731218199904 143 068

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Rahmat Angga Wijaya

Nomor Mahasiswa : 20140410040

Menyatakan bahwa skripsi saya dengan judul: “**Analisis Reaksi Investor Terhadap Kebijakan Dividen Inisiasi Pada Perusahaan *Initial Public Offering* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2016**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, 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 ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta. 2 Mei 2018

Rahmat Angga Wijaya

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT dan atas dukungan serta do'a dari orang-orang tersayang, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Oleh karena itu, dengan penuh rasa bangga saya persembahkan skripsi ini kepada :

1. Allah SWT. Karena atas rahmat dan ridhonyalah skripsi ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya. Segala puji dan syukur atas segala keuasanya.
2. Alm. Kakek dan nenekku yang telah memberikan dukungan dan salah satu alasan untuk bisa menimba ilmu setinggi mungkin. Kaken dan nenek adalah inspirasiku untuk menjadi orang yang lebih baik di kemudian hari.
3. Ayahku tercinta Dahlan dan Ibuku tersayang Kalniyati, yang mana telah memberikan segala bentuk dukungan, serta tak lupa do'a yang tak pernah lupa selalu dipanjatkan untuk keberhasilan saya. Mungkin kata terimakasih tidaklah cukup untuk membalas semua pengorbanan dan segala bentuk dukungan serta jasanya pa, ma. Oleh karena itu, terimalah hal kecil ini sebagai bakti dan cintaku untuk kalianpa dan Mama.
4. kakakku tersayang, Yovita Agustia yang mana telah memberikan semangat, dukungan, motivasi, dan tak pernah berhenti menasehatiku. Terimakasih telah menjadi kakak terhebat.

5. Adikku tersayang, Oktavia Tri Antika yang mana telah memberikan semangat, dukungan dan motivasi. Walaupun terkadang suka males ngomongin abangnya. Terimakasih dek sudah menjadi adek yang selalu ada buat abang.
6. Adikku tersayang, Erna Sugiyarti yang selalu memberikan dukungan dan yang menjadi salah satu alasan untuk ku menyelesaikan studiku. Jadilah seseorang yang selalu memberikan dukungan baik dalam kondisi ku yang mungkin sedang berada di bawah maupun berada di atas. Jadilah orang yang hebat di kemudian hari dek.
7. Ibu Alien Akmalia S.E., M.Si. selaku pembimbing skripsi yang selama ini telah membimbing saya dan meluangkan banyak waktu kepada saya. Terimakasih atas segala bentuk arahan, bimbingan, serta pelajaran yang sudah diberikan kepada saya agar saya dapat menjadi lebih baik lagi dikemudian hari.
8. Sahabat-sahabat ku AllForever, Leo, Wahyu, Dimas, Rais, Khakim, Faris, Haris, Ira, Oci, Avif, Upi, Muna, Ari. Terimakasih atas semangat, bantuan dan dukungan kalian semua. Karena kita ada untuk saling mendukung satu sama lainnya. Semoga kita semua bisa lebih sukses dari sekarang.
9. Sahabat-sahabat ku, Uwan, Nando, Yubi, Bagol, Gelek, Ciyek, Aji, Sarbang, Dodik. Yang telah memberikan dukungan moral dalam segala hal. Jangan lupa selalu makan-makan dan jalan-jalan.

10. Kelompok KKN 100 yang telah memberikan pelajaran dan pengalaman yang keren pokoknya. Kalian yang ter the best lah pokoknya.
11. Teman-teman SIGUM UMY yang telah menjadi sahabat dan keluarga di tanah rantau ini. Terimakasih atas segala pembelajaran dan juga segala pengalaman yang telah kalian berikan. Jayalah Organisasiku Jayalah Lampungku!!!

Terima kasih banyak untuk semuanya yang telah berperan dalam perjalanan ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk kemajuan ilmu pengetahuan di masa yang akan datang. Amin.

MOTTO

**“Wama indallah khikhoir
dana pa yang ada disisi Allah SWT itu lebih baik”**

“Tepatilah janjimu karena janjimu adalah hutangmu”

**“Jadilah orang yang lebih bersyukur dan bersabar, sesungguhnya Allah
SWT menyukai hambanya yang bersyukur dan bersabar”**

**“Hormatilah kedua orang tuamu, cintailah dan sayangilah mereka.
Karena merekalah kita ada disini sampai sekarang ini.”**

**“Berbuatlah baik kepada setiap orang, karena setiap perbuatan yang kita
lakukan kita jugalah yang akan menuai hasilnya dikemudian hari”**

INTISARI

Penelitian ini dilakukan adalah bertujuan untuk menguji reaksi pasar terhadap pengumuman inisiasi dividen pada perusahaan *Initial Public Offering* (IPO) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2011-2016. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah berjumlah 50 saham perusahaan yang mengeluarkan inisiasi dividen. Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah metode *event study* dengan periode *event Window* selama 11 hari. Hasil yang diperoleh dari penelitian tersebut adalah pasar tidak beraksi secara positif signifikan pada pengumuman inisiasi dividen. Tetapi dapat dilihat bahwa sebenarnya pasar mulai bereaksi pada T+3 yang dapat diartikan bahwa sebenarnya pasar mungkin bereaksi tapi dalam taraf yang lambat. Pada return sebelum dan sesudah pengumuman dividen inisiasi diperoleh hasil tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah dari pengumuman inisiasi dividen.

Kata kunci: *event study*, inisiasi dividen

ABSTRAK

This research is aimed to test the market reaction to the announcement of dividend initiation at Initial Public Offering (IPO) company listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period of 2011-2016. The sample used in this research is amounted to 50 shares of companies issuing dividend initiation. The method used in this research is the method of event study with the Window event period for 11 days. The result obtained from the study is that the market did not act positively significantly on the announcement of dividend initiation. But it can be seen that the market actually started to react to $T + 3$ which could mean that the market actually might react but to a slow level. In return before and after the announcement of dividend initiation obtained results there is no significant difference between before and after the announcement of dividend initiation.

Keywords: event study, dividend initiat

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang mana telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Analisis Reaksi Investor Terhadap Kebijakan Dividen Inisiasi Pada Perusahaan *Initial Public Offering* Tahun 2011-2016 yang Terdaftar di Bursa Efek 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 bahwa akan dapat memberikan masukan bagi investor dan juga bagi perusahaan dalam mengambil keputusan. Bagi investor adalah upaya pengambilan keputusan untuk melakukan investasi dan bagi perusahaan adalah upaya pengambilan keputusan untuk membagikan dividen atau menjadikannya sebagai laba ditahan serta memberikan ide pengembangan untuk penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari bebrbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan kali ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Alien Akmalia, S.E., M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Ayah, Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dukungan semangat dan motivasi kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan , bantuan, kembudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, tiada manusia yang sempurna, penulis menyadari bahwasannya masih banyak terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangatlah diperlukan untuk memperdalam karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 2 April 2018

Rahmat Angga Wijaya

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	ii
PERNYATAAN.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
MOTTO	viii
INTISARI	ix
ABSTRAK.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
E. Batasan Masalah.....	9
BAB II	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Pengertian Dividen	11
2. Kebijakan Dividen.....	13
B. HIPOTESIS.....	15
C. Kerangka Pikir	18

BAB III.....	21
A. Metode Penelitian	21
B. Definisi Operasional Variabel Penelitian	22
C. Metode Analisis Data.....	25
1. Uji Beda	25
BAB IV	26
A.Gambaran Umum Obyek Penelitian	26
B. Uji Kualitas Intrumen dan Data	27
Hasil Uji Hipotesis Penelitian	28
1. Uji Statistik Deskriptif Inisiasi Dividen.....	28
2. Reaksi Pasar terhadap Inisiasi Dividen.....	29
3. Uji Beda Sebelum-Sesudah Pengumuman Inisiasi Dividen.....	31
C. Pembahasan	32
1. inisiasi dividen	33
2. Sebelum dan sesudah inisiasi dividen.....	36
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....	37
A. Simpulan.....	37
B. saran.....	37
C. Keterbatasan Penelitian	38
DAFTAR PUSTAKA	39
LAMPIRAN.....	41

DAFTAR TABEL

2.1. Ilustrasi Inisiasi Dividen	11
4.1. Perusahaan Initial Public Offering	25
4.2. Hasil Uji One Sample T Test	29
4.3. Hasil Uji Paired Sample T Test	30
4.4. Hasil Penelitian	32

DAFTAR GAMBAR

1.1.Kerangka Pikir.....	18
4.1.Grafik Abnormal Return	27