

**ANALISIS REAKSI INVESTOR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
INDONESIA BURSA EFEK**

***THE INFLUENCE OF EFFECT INVESTOR REACTION ON DIVIDEND
ANNOUNCEMENT IN MANUFACTURING COMPANY LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh :

ARIF LUQMAN PRATAMA

20140410270

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2018

SKRIPSI

ANALISIS REAKSI INVESTOR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA

*THE INFLUENCE OF EFFECT INVESTOR REACTION ON DIVIDEND
ANNOUNCEMENT IN MANUFACTURING COMPANY LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE*



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Lela Hirdasah', is written over the name and NIP of the supervisor.

Lela Hirdasah, SE., M.Si.

NIP. 19720301199603 143 052

Tanggal, 4 Mei 2018

PERNYATAAN

Dengan ini Saya,

Nama : Arif Luqman Pratama

Nomor Mahasiswa : 20140410270

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“ANALISIS REAKSI INVESTOR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kejarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau ditemitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila didalam penelitian ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 4 Mei 2018



Arif Luqman Pratama

MOTTO

Ojo mindongaweni penggawean.

Dimana bumi dipijak disitu langit dijunjung

“Rule No. 1: Never lose money. Rule No. 2: Never forget rule No.1”

“It’s better to hang out with people better than you. Pick out associates whose behavior is better than yours and you’ll drift in that direction.”

(Warren Buffett)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur alhamdulillah, saya mempersembahkan tugas akhir yang di susun melalui perjuangan dan proses panjang untuk orang-orang yang berpengaruh dalam hidup:

1. Ayah dan Ibu yang telah memberikan doa, dukungan, dan semangat sehingga dapat menyelesaikan karya tulis ini.
2. Adik - adik dan keluarga besar yang memberikan motivasi dalam menyelesaikan karya tulis ini.
3. Ibu Lela Hindasah, SE., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar memberikan ilmu dan masukan yang bermanfaat dalam penulisan karya tulis ini.
4. Teman – teman seperjuangan yang telah memberikan banyak saran dan hiburan dalam mengerjakan karya tulis ini.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi investor terhadap pengumuman dividen meningkat dan dividen menurun pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia tahun 2013 - 2016. Metode penelitian ini menggunakan *event study* dengan menggunakan 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah *event*. *Event* yang di gunakan dalam penelitian ini adalah Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Untuk menguji reaksi investor menggunakan *abnormal return* yang di hitung menggunakan *market adjusted model*. Teknik pengambilan sample dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan berbagai kriteria. Jumlah sample untuk dividen meningkat sebanyak 45 sample dari 34 perusahaan dan untuk dividen menurun sebanyak 50 sample dari 39 perusahaan.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa investor bereaksi dengan adanya pengumuman dividen meningkat, investor bereaksi signifikan positif terhadap pengumuman tersebut. Tidak terdapat reaksi investor dengan adanya pengumuman dividen yang menurun. Dan tidak terdapat pula perbedaan reaksi investor atas pengumuman dividen meningkat dan dividen menurun.

Kata Kunci: Dividen, *Abnormal Return*, *Event study*, *Market Adjusted Return*.

ABSTRACT

This study aims to analyze investors' reaction to the announcement of increased dividend and dividend decreased at manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013 - 2016. This research method using event study with menggunakan 5 days before and 5 days after the event. Event that is used in this research is General Meeting of Shareholders (GMS). To test the reactions of investors using abnormal return in the calculated menggunakan market adjusted model. Sampling technique in this research use purposive sampling with various criteria. The number of samples for dividends increased by 45 samples from 34 companies and for dividends decreased by 50 samples from 39 companies.

Based on the analysis that has been done obtained the result that investors react with the announcement of dividend increases, investors reacted significantly positive to the announcement. There was no investor reaction with the declining dividend announcement. And there is no difference in investor reaction to the announcement of dividend increases and dividend decreases.

Keywords: Dividend, Abnormal Return, Event study, Market Adjusted Return.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kelancaran, kemudahan dan rahmat dalam penulisan skripsi yang berjudul “ Analisis Pengaruh Reaksi Investor Terhadap Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan acuan bagi investor dalam menentukan keputusan investasinya di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan ide dan acuan dalam penelitian selanjutnya.

Penyelesaian penelitian ini tidak lepas dari dukungan dan bimbingan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penuli mengucapkan terima kasih pada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama menyelesaikan studi.
2. Ibu Lela Hindasah, SE., M.Si yang telah membimbing dan telah banyak memberikan masukan dengan penuh kesabaran selama penyelesaian karya tulis ini.
3. Ayah, ibu, serta saudara-saudara yang senantiasa memberi dukungn dan semangat.

Penelitian ini tidak terlepas dari kekurangan, oleh karena itu peneliti mengharapkn kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya perlu dilakukan untuk memperdalam karya tulis tentang topik ini.

Yogyakarta, 4 Mei 2018

Arif Luqman Pratama

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Penelitian.....	5
C. Rumusan Masalah.....	6
D. Tujuan Penelitian.....	6
E. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II KAJIAN TEORI.....	8
A. Landasan Teori.....	8
B. Penelitian yang Relevan.....	16
C. Penurunan Hipotesis.....	20
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
A. Subyek dan obyek penelitian.....	26
B. Populasi dan Sample Penelitian.....	26
C. Tempat dan Waktu Penelitian.....	27
D. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	28

E.	Difinisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	29
F.	Analisis data.....	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		34
A.	Hasil Penelitian.....	34
B.	Pembahasan.....	42
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		48
A.	Kesimpulan.....	48
B.	Keterbatasan Penelitian.....	49
C.	Saran.....	49
DAFTAR PUSTAKA		51
LAMPIRAN.....		54

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Sample Perusahaan	36
Table 4.2 Statistik Deskriptif.....	37
Table 4.3 Uji Normalitas.....	38
Table 4.4 Uji One Sample T-test Perusahaan Dividen Meningkat.....	39
Tabel 4.5 Uji One Sample T-test Perusahaan Dividen Menurun.....	40
Table 4.6 Uji Independent Sample T-test.....	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Periode Peristiwa Event Study	30
--	----