

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN
(Studi Kasus pada Kelompok *Cash Dividend* Naik dan Turun pada Perusahaan
Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2015)**

**MARKET REACTION TOWARDS THE DIVIDEND ANNOUNCEMENT
(Case Study to Rising and Falling Cash Dividend in Manufacture Company
Group Registered in BEI 2013-2015)**

SKRIPSI

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



Oleh
RIZKIA TISRINASARI
20140410211

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2018**

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Rizkia Tisrinasari

Nomor Mahasiswa : 20140410211

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN (STUDI KASUS PADA KELOMPOK *CASH DIVIDEND* NAIK DAN TURUN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2013-2015)”** 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 ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 25 Juli 2018

Rizkia Tisrinasari

MOTTO

“Sesungguhnya sholatku, ibadahku, hidup dan matiku hanya karena Allah SWT”

“Dan Kami perintahkan kepada manusia (berbuat baik) kepada dua orang ibu-bapaknya; ibunya telah mengandungnya dalam keadaan lemah yang bertambah-tambah, dan menyapihnya dalam dua tahun. Bersyukurlah kepadaKu dan kepada kedua dua orang ibu bapakmu, hanya kepada-Ku lah kembalimu.” (QS. Surat

Lukman : 14)

“Janganlah kamu bersikap lemah, dan janganlah pula kamu bersedih hati, padahal kamulah orang-orang yang paling tinggi derajatnya, jika kamu orang-orang yang beriman.” (Q.S. Al-Imran: 139)

Hadist Nabi :

“Barang siapa yang menginginkan dunia, hendaklah ia berilmu, Barang siapa yang menginginkan akhirat hendaklah ia berilmu, Barang siapa yang menginginkan kedua-duanya sekaligus, ia pun harus berilmu.”

Apapun yang terjadi Bersyukurlah, janji Allah itu pasti

Be happy and never give up !

PERSEMBAHAN

Teriring ucapan syukur Alhamdulillah kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya serta menuntun hamba-Nya dalam menyelesaikan karya ini. Terwujudnya karya ini sebagai jawaban atas penantian, doa dan usaha penulis selama ini.

Skripsi ini kupersembahkan untuk. . .

♥ *Pudji Harti dan Eko Haryanto* ♥

Iorangtuaku tercinta yang tiada henti memberikan kasih sayang dan pengorbanan untukku. Selalu mendoakan anaknya agar sukses dan dilancarkan segala langkahnya. Die beste Mutti in der Welt. Ich liebe Sie Mutti ♥

♥ *Ria Mulyanti dan Cahyani Ismawati* ♥

Kakak terbaikku yang telah memberi dukungan. untuk cepat menyelesaikan skripsi.

♥ *Ibu Dr. Arni Surwanti, M.Si* ♥

Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran telah meberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.

♥ *Atha Fadhil Utama Putra* ♥

Partner terbaikku, pendengar keluh kesah tentang hal apapun, pemberi semangat dan dukungan, partner diskusi apapun, partner emosi bersama karena memang bukan penyabar. Orang pertama yang selalu aku repotin kalau butuh bantuan. Orang yang muncul dengan kekonyolan untuk menghiburku saat kalut dengan skripsi ini. Orang yang mengajarkan tentang dunia kerja. Vielen Dank, Schatz ☺ selalu jadi yang terbaik ya . . .

♥ *Tika, Nanda, Nisrina, Firdha* ♥

Sahabat yang menemanijuanganku selama kuliah dan yang selalu membantuku dalam perkuliahan dari semester 1 sampai akhir. Meskipun tidak selalu sekelas tapi selalu jadi konsultan tugas-tugas yang memusingkan. Temen asik segala hal.

♥ *Lyna dan Angga* ♥

Makasih lyna dan Angga yang mau aku repotin tentang skripsi ini.

♥ *Teman-teman sejurusan S1 Manajemen* ♥

Yang sudah mendukung dan selamat berjuang.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen (Studi Kasus pada Kelompok *Cash Dividend* Naik dan Turun pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2015)”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan wawasan bagi masyarakat dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari peran banyak pihak yang banyak membantu baik dalam hal moral maupun materi. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak antara lain:

1. Bapak Rizal Yaya S.E., M.Sc., Ph.D., Ak, CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
2. Ibu Dr. Arni Surwanti, M.Si yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Papah dan Mamah tercinta yang tiada henti selalu mendoakan dan berjuang untuk mencintai, membimbing, menasehati dan mendukung penulis.

4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini, yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terima kasih.

Selanjutnya penulis menyadari bahwa masih ada kekurangan maupun kesalahan dalam penyusunan skripsi ini. Untuk itu penulis bersedia menerima kritik dan saran yang membangun demi kebaikan diwaktu yang akan datang. Tak lupa penulis juga meminta maaf atas segala kekurangan dalam penulisan Skripsi ini. Harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, 25 Juli 2018

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iv |
| MOTTO | v |
| 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. Rumusan Masalah | 3 |
| C. Tujuan Penelitian | 4 |
| D. Manfaat Penelitian | 4 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 6 |
| A. Landasan Teori..... | 6 |
| 1. Dividen..... | 6 |
| 2. Pengumuman Dividen..... | 7 |
| 3. Signaling Theory..... | 9 |
| 4. Teori Efisiensi Pasar | 11 |

| | |
|--|----|
| 5. Studi Peristiwa | 17 |
| B. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis | 18 |
| C. Model penelitian..... | 27 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 28 |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian | 28 |
| B. Populasi dan Sampel | 29 |
| C. Jenis dan Sumber Data | 30 |
| D. Metode Pengumpulan Data | 30 |
| E. Definisi Operasional Variabel..... | 31 |
| F. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis | 32 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 35 |
| A. Analisis Statistik Deskriptif | 35 |
| B. Pengujian Hipotesis..... | 40 |
| C. Pembahasan..... | 45 |
| BAB V KESIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN | 48 |
| A. Kesimpulan | 48 |
| B. Saran..... | 48 |
| C. Keterbatasan Penelitian..... | 49 |
| DAFTAR PUSTAKA | 50 |
| LAMPIRAN..... | 53 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 3.1 Pemilihan Sampel Penelitian | 28 |
| Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman dalam Membagikan <i>Cash Dividend</i> Naik..... | 35 |
| Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman dalam Membagikan <i>Cash Dividend</i> Turun..... | 38 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji <i>One Sample T-Test Cash Dividend</i> Total | 41 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji <i>One Sample T-Test Cash Dividend</i> Naik..... | 42 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji <i>One Sample T-Test Cash Dividend</i> Turun..... | 44 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 4.1 Analisis Deskriptif Rata-rata <i>Abnormal Return</i> pada Pengumuman dalam Membagikan <i>Cash Dividend</i> Naik | 36 |
| Gambar 4.2 Analisis Deskriptif Rata-rata <i>Abnormal Return</i> pada Pengumuman dalam Membagikan <i>Cash Dividend</i> Turun | 39 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| Lampiran 1 Daftar Sampel Yang Membagikan <i>Cash Dividend</i> Total di BEI Periode 2013-2015 | 54 |
| Lampiran 2 Daftar Sampel Yang Membagikan <i>Cash Dividend</i> Naik di BEI Periode 2013-2015 | 56 |
| Lampiran 3 Daftar Sampel Yang Membagikan <i>Cash Dividend</i> Turun di BEI Periode 2013-2015 | 58 |
| Lampiran 4 Data Perusahaan Yang Mengumumkan <i>Cash Dividend</i> Naik..... | 59 |
| Lampiran 5 Data Perusahaan Yang Mengumumkan <i>Cash dividend</i> Turun..... | 62 |
| Lampiran 6 <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Sampel <i>Cash Dividend</i> Total..... | 64 |
| Lampiran 7 <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Sampel <i>Cash Dividend</i> Naik | 68 |
| Lampiran 8 <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Sampel <i>Cash Dividend</i> Turun | 71 |
| Lampiran 9 Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Cash Dividend</i> Yang Membagikan <i>Cash Dividend</i> Total | 73 |
| Lampiran 10 Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Cash Dividend</i> Yang Membagikan <i>Cash Dividend</i> Naik | 77 |
| Lampiran 11 Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Cash Dividend</i> Yang Membagikan <i>Cash Dividend</i> Turun | 80 |
| Lampiran 12 Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Cash Dividend</i> Yang Membagikan <i>Cash Dividend</i> Naik | 82 |

| | |
|---|----|
| Lampiran 13 Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Cash Dividend</i> Yang Membagikan <i>Cash Dividend</i> Turun | 83 |
| Lampiran 14 Uji Hipotesis 2 <i>One Sample T-Test Cash Dividend Total</i> | 84 |
| Lampiran 15 Uji Hipotesis 2 <i>One Sample T-Test Cash Dividend Naik</i> | 85 |
| Lampiran 16 Uji Hipotesis 1 <i>One Sample T-Test Cash Dividend Turun</i> | 86 |