

**INISIASI DIVIDEN KAS TERHADAP REAKSI HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**



SKRIPSI

**Disusun untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi
Persyaratan Guna Meraih Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta**

Disusun oleh:

SHRESTA PURNAMASARI

F0211092

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS SEBELAS MARET

SURAKARTA

2015

ABSTRAK**INISIASI DIVIDEN KAS TERHADAP REAKSI HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

Oleh:

SHRESTA PURNAMASARI
NIM F0211092

Fama (1970) menjelaskan bahwa terdapat beberapa bentuk efisiensi pasar berdasar respon pasar terhadap penyerapan suatu informasi, yaitu: pasar efisien bentuk lemah, pasar efisien bentuk setengah-kuat dan pasar efisien bentuk kuat. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bentuk efisiensi pasar di Indonesia melalui *event* inisiasi dividen serta mengetahui respon pasar melalui harga saham terhadap inisiasi dividen.

Untuk menganalisa hal tersebut maka penelitian ini akan menggunakan metode *event study*. Dalam penentuan sampel diterapkan teknik *purposive sampling* dengan kriteria: 1) perusahaan tidak membayarkan dividen tunai selama minimal dua tahun buku berturut-turut, perusahaan melakukan inisiasi dividen tunai untuk tahun buku 2008-2012 dan telah *listed* minimal dua tahun sebelumnya, saham perusahaan aktif diperdagangkan selama periode estimasi dan periode pengamatan. Terdapat 31 perusahaan yang telah lolos dari kriteria tersebut dan ditetapkan menjadi sampel pada penelitian ini

Berdasar pengujian yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa: 1) pasar saham di Indonesia belum efisien namun berdasar kecepatan respon informasi dikelompokkan efisien pada bentuk setengah kuat karena terdapat perbedaan *average abnormal return* yang signifikan pada hari keempat sebelum inisiasi dan sesudah inisiasi dengan $\alpha= 0.05$ serta hari kelima sebelum dan hari kelima sesudah inisiasi dengan $\alpha= 0.10$, 2) inisiasi dividen mampu meningkatkan harga saham.

Studi ini memiliki beberapa keterbatasan yaitu: 1) obyek amatan berfokus pada perusahaan manufaktur, 2) jumlah sampel yang terbatas serta 3) mengabaikan informasi lain yang mungkin berkembang pada periode pengamatan.

Kata kunci: efisiensi pasar, inisiasi dividen, harga saham.

ABSTRACT
DIVIDEND CASH INITIATION TO REACTION OF STOCK PRICE ON
MANUFACTUR COMPANY LISTED IN BEI

by:

SHRESTA PURNAMASARI

NIM F0211092

According to Fama (1970), there is three form of market efficiency based on market response to the adoption of any information: a weak form efficiency, semi-strong form efficiency and strong form efficiency. This study aims to find out the form of market efficiency in Indonesia by dividend initiation event and knowing the response of the market through stock price to dividend initiations.

To analyze that, this study will use the event study method. Samples of this research choose by the purposive sampling technique with the following criteria: 1) the company does not pay cash dividends for at least two consecutive years, the company initiated a cash dividend for the financial year 2008-2012 and has been listed at least two years earlier, the company actively traded shares during the estimation period and the observation period. There are 31 companies that have exceed from the criteria and be the sample in this study.

Based on testing that has been done, it can be concluded that: 1) stock market in Indonesia is not efficient but based on the speed response of the event is classified to semi-strong form efficiency because there are two significant differences of average abnormal return on the fourth day before and after event with $\alpha=0.05$ also on fifth day before and after the initiation with $\alpha=0.10$, 2) the initiation of dividend can increase the stock price.

This study has several limitations, namely: 1) the object of observation focused on manufacturing companies, 2) the limited number of samples, and 3) ignoring the other information that may developed during the period of observation.

Keywords: market efficiency, the initiation of dividends, stock prices.

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul:

**INISIASI DIVIDEN KAS TERHADAP REAKSI HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

Ditulis oleh mahasiswa: Shresta Purnamasari (NIM F0211092)

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh:

Surakarta, 11 Februari 2015



Drs. Heru Agustanto, M.Ek
NIP. 19580814 198601 1 001

HALAMAN PENGESAHAN


Skripsi dengan judul:

**INISIASI DIVIDEN KAS TERHADAP REAKSI HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

Atas nama mahasiswa: Shresta Purnamasari (NIM F0211092)
telah diterima dengan baik oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-
syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen

Surakarta, 24 Maret 2015

Tim Penguji Skripsi

- | | | |
|--|--------------------|---|
| 1. <u>Drs. Sunarjanto, M.M</u>
NIP. 195603271905031004 | Sebagai Ketua |  |
| 2. <u>Drs. Heru Agustanto, M.Ek</u>
NIP. 195808141986011001 | Sebagai Pembimbing |  |
| 3. <u>Muh. Juan Suam Toro, S.E., M.Si</u>
NIP. 197606132008121001 | Sebagai Anggota |  |

Disahkan oleh

Ketua Jurusan Manajemen


Dr. Hunik Sri Runing Sawitri M.Si
NIP. 195904031986012001

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi dengan judul "INISIASI DIVIDEN KAS TERHADAP REAKSI HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI" ini adalah **hasil karya saya sendiri**, dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Surakarta, 15 Februari 2015

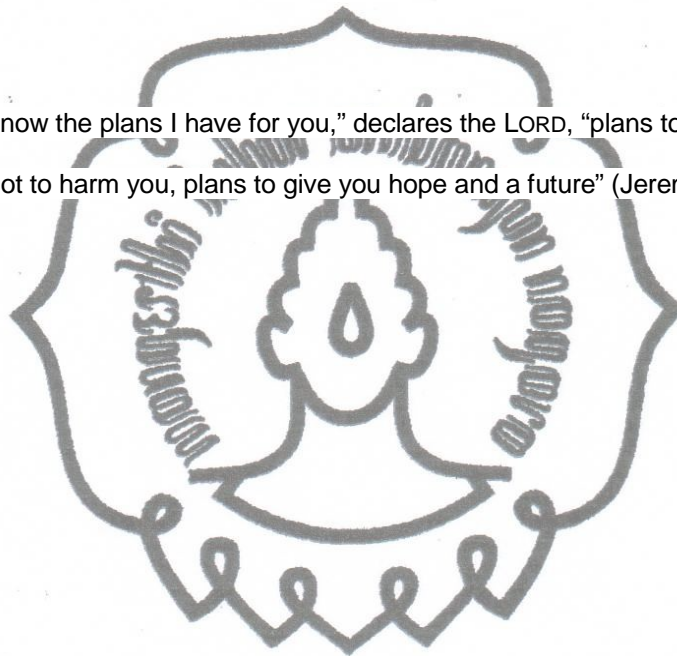


METERAI
TEMPEL
7332CADF020113744
6000
RUPIAH
Shresta Purnamasari

HALAMAN MOTTO

And we know that in all things God works for the good of those who love him,
who have been called according to his purpose (Rome 8:28)

“For I know the plans I have for you,” declares the LORD, “plans to prosper you
and not to harm you, plans to give you hope and a future” (Jeremiah 29:11)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Orangtua serta saudara-saudaraku: kak Dyah dan dek Adit atas semua fasilitas, pengertian dan dukungan yang telah diberikan.
2. Silvester Adi Surya Herjuna atas kesetiiaannya menemani dalam suka dan duka.
3. Sahabat-sahabat seperjuangan: Astrid, Yoan, Etik, Ody, Tegar dan seluruh Manajemen 2011 untuk semua semangat dan kebersamaannya.
4. Dan kepada semua pihak yang telah membantu penulis selama penulis menempuh pendidikan.

KATA PENGANTAR

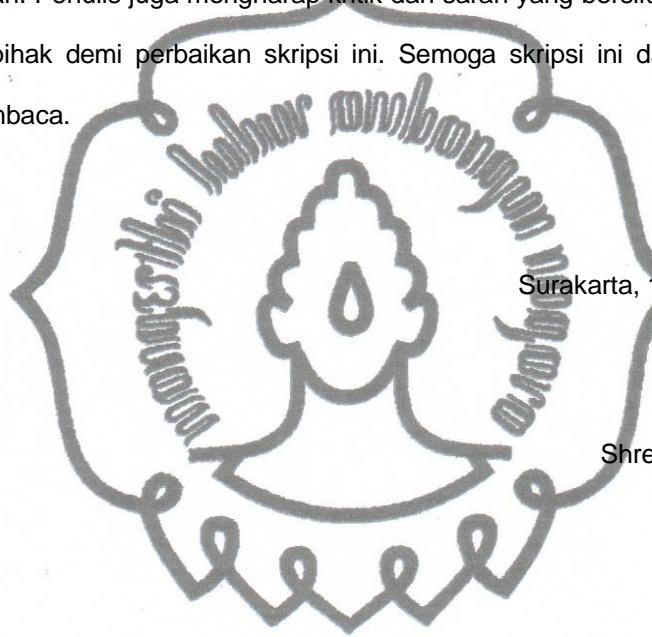
Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan YME yang telah memampukan penulis untuk menyelesaikan skripsi dengan judul **"INISIASI DIVIDEN KAS TERHADAP REAKSI HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI"** sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bimbingan selama penulis menempuh pendidikan di tempat ini. Secara khusus, penulis mengucapkan terima kasih penulis haturkan kepada:

1. Dr. Wisnu Untoro, M.S, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Dr. Hunik Sri Runing S, M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Drs. Heru Agustanto, M.Ek, selaku dosen pembimbing skripsi yang senantiasa memberikan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Haryanto SE, M.Si, selaku dosen pembimbing akademik yang selama ini telah memberikan motivasi selama penulis menempuh pendidikan.
5. Seluruh dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan.

6. Keluarga serta sahabat-sahabat terbaik atas semua bantuan dan dorongan yang telah diberikan selama ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini maka apabila ada hal yang tidak berkenan, penulis mohon untuk dimaafkan. Penulis juga mengharap kritik dan saran yang bersifat konstruktif dari semua pihak demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.



Surakarta, 15 Februari 2015

Shresta Purnamasari

DAFTAR ISI

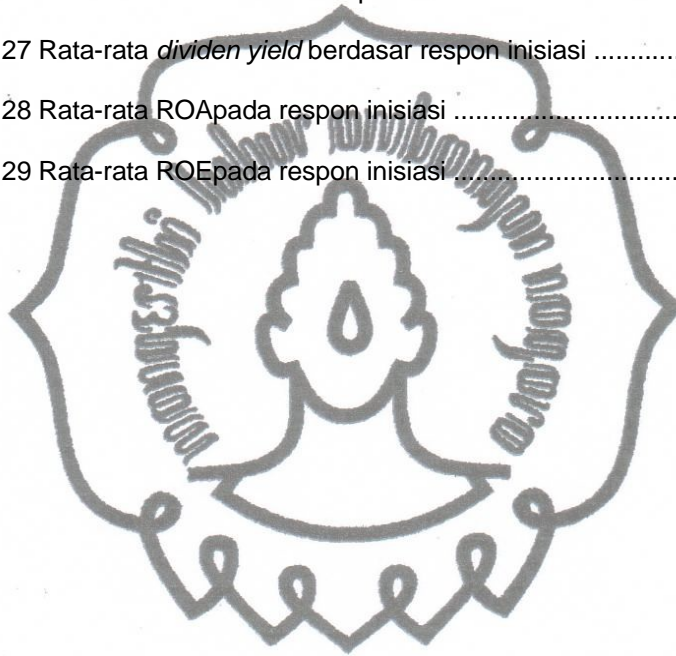
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
 BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL	
2.1 Efisiensi Pasar	6
2.2 Studi Peristiwa	7
2.3 Dividen	7
2.4 Return	12
2.5 Penelitian Terdahulu	10

2.6 Kerangka Pemikiran Teoritis	21
2.7 Hipotesis	22
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis Penelitian	23
3.2 Populasi dan Sampel	23
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	25
3.2 Teknik Pengumpulan Data	25
3.4 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	26
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
4.1 Analisis Deskriptif	32
4.2 Pengujian Normalitas	35
4.3 Pengujian Hipotesis	39
4.4 Pembahasan.....	41
BAB V PENUTUP	
5.1 Simpulan	69
5.2 Keterbatasan	70
5.3 Saran dan Implikasi	70
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN	75

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1	Populasi, sampel, dan sampel akhir	32
Tabel IV.2	Statistik deskriptif mengenai <i>abnormal return</i>	33
Tabel IV.3	Statistik deskriptif mengenai <i>cumulative abnormal return</i>	34
Tabel IV.4	Statistik deskriptif mengenai <i>average abnormal return</i>	35
Tabel IV.5	Hasil uji <i>Kolmogorov-Smirnov abnormal return</i> sebelum inisiasi ..	36
Tabel IV.6	Hasil uji <i>Kolmogorov-Smirnov abnormal return</i> setelah inisiasi	36
Tabel IV.7	Hasil uji <i>Z skewness</i> dan <i>Z kurtosis abnormal return</i>	37
Tabel IV.8	Hasil uji <i>Kolmogorov-Smirnov cumulative abnormal return</i>	38
Tabel IV.9	Hasil uji <i>Kolmogorov-Smirnov average abnormal return</i>	38
Tabel IV.10	Hasil uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test abnormal return</i>	40
Tabel IV.11	Hasil uji <i>paired sample test cumulative abnormal return</i>	40
Tabel IV.12	Hasil uji <i>paired sample test average abnormal return</i>	41
Tabel IV.13	Hasil uji <i>Wilcoxon signed rank test average abnormal return</i> setiap perusahaan pada <i>asymptotic significance < 0.10</i>	47
Tabel IV.14	Rata-rata <i>asset</i> berdasar respon inisiasi	52
Tabel IV.15	Rata-rata <i>growth asset</i> berdasar respon inisiasi	52
Tabel IV.16	Rata-rata total <i>liability</i> pada respon inisiasi	53
Tabel IV.17	Rata-rata <i>growth liability</i> pada respon inisiasi	54
Tabel IV.18	Rata-rata <i>long term debt</i> pada respon inisiasi	55
Tabel IV.19	Rata-rata <i>growth long term debt</i> pada respon inisiasi	55
Tabel IV.20	Rata-rata <i>equity</i> pada respon inisiasi	57
Tabel IV.21	Rata-rata <i>growth equity</i> pada respon inisiasi	57

Tabel IV.22 Rata-rata <i>retained earnings</i> pada respon inisiasi	59
Tabel IV.23 Rata-rata <i>growth retained earnings</i> pada respon inisiasi	60
Tabel IV.24 Pembiayaan <i>asset</i> pada perusahaan dengan respon positif	60
Tabel IV.25 Pembiayaan <i>asset</i> pada perusahaan dengan respon negatif	62
Tabel IV.26 Rata-rata <i>size</i> berdasar respon inisiasi	64
Tabel IV.27 Rata-rata <i>dividen yield</i> berdasar respon inisiasi	66
Tabel IV.28 Rata-rata ROA pada respon inisiasi	67
Tabel IV.29 Rata-rata ROE pada respon inisiasi	67



DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1	Gambar kerangka teoritis	21
Gambar IV.1	Grafik rata-rata <i>actual return</i> dan <i>expected return</i>	41



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Daftar perusahaan yang menjadi sampel akhir	75
Lampiran II	Data <i>Actual Return</i>	77
Lampiran III	Data <i>Expected Return</i>	78
Lampiran IV	Data <i>Abnormal Return</i>	79
Lampiran V	Data <i>Cumulative Abnormal Return</i>	80
Lampiran VI	Data <i>Average Abnormal Return</i>	81
Lampiran VII	Statistik deskriptif <i>Abnormal Return</i>	82
Lampiran VIII	Statistik deskriptif <i>Cumulative Abnormal Return</i>	83
Lampiran IX	Statistik deskriptif <i>Average Abnormal Return</i>	84
Lampiran X	Uji normalitas <i>Abnormal Return</i>	85
Lampiran XI	Uji normalitas <i>Cumulative Abnormal Return</i>	86
Lampiran XII	Uji normalitas <i>Average Abnormal Return</i>	87
Lampiran XIII	Uji beda <i>Abnormal Return</i>	88
Lampiran XIV	Uji beda <i>Cumulative Abnormal Return</i>	90
Lampiran XV	Uji beda <i>Average Abnormal Return</i>	91
Lampiran XVI	Karakteristik <i>Asset, Size</i> Perusahaan berdasar Respon Pasar	92
Lampiran XVII	Karakteristik <i>Debt, Long-Term Debt</i> Perusahaan berdasar Respon Pasar	93
Lampiran XVIII	Karakteristik <i>Equity, Retained Earnings</i> Perusahaan berdasar Respon Pasar	94
Lampiran XIX	Rasio Profitabilitas dan Dividen Yield Perusahaan berdasar Respon Pasar	95