

ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN



SKRIPSI

**Disusun sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret**

Disusun Oleh:

Hani Hanifah Sofyanawati

F1314043

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA**

2016

ABSTRAK

ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN

Hani Hanifah Sofyanawati

F1314043

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh reaksi pasar terhadap pengumuman dividen. Sampel yang digunakan berupa perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang membagikan dividen tunai naik, turun, dan konstan selama periode 2013 – 2015.

Pemilihan sampel dilakukan menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel yang diperoleh sebanyak 198 peristiwa pengumuman dividen meningkat, 111 peristiwa pengumuman dividen menurun, dan 66 peristiwa pengumuman dividen konstan.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa reaksi pasar positif terhadap pengumuman dividen meningkat. Investor beranggapan bahwa dividen meningkat merupakan kabar baik. Sedangkan reaksi pasar negatif terhadap pengumuman dividen menurun. Investor beranggapan bahwa dividen menurun merupakan kabar buruk. Di sisi lain, investor tidak bereaksi terhadap pengumuman dividen konstan. Jadi, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengumuman dividen di Indonesia mengandung informasi yang signifikan untuk investor.

Kata kunci: Reaksi Pasar, Pengumuman Dividen, Kandungan Informasi.

ABSTRACT

MARKET REACTION ANALYSIS OF DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Hani Hanifah Sofyanawati
F1314043

This research aims to examine market reaction effect of dividend announcement. The sample of this research consists of companies listed on the stock exchange Indonesia (IDX) which share cash dividend increase, decrease, and no-change dividend during 2013 – 2015 periods.

The sample selection using purposive sampling technique. Samples in this research were 198 dividend increase announcements, 111 dividend decrease announcements, and 66 no-change dividend announcements.

The results of this research shows that the market reacts positively to dividend increase announcements. Investors perceive that dividend increase is good news. While investors reacts negatively to dividend decrease announcements. Investors perceive that dividend increase is bad news. On the other hand, investors do not reacts to no-change dividend announcements. These results show that dividend announcements in Indonesia contain significant information for the investors.

Keywords: *Market Reaction, Dividend Announcement, Information Content.*

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN

Disusun oleh:

Hani Hanifah Sofyanawati
F1314043

Telah disetujui pembimbing

Pada tanggal: 2016

Pembimbing,



Doddy Setiawan, S.E., M.Si., IMRI., Ph.D., Ak.
NIP. 197502182000121001

Mengetahui,

Kepala Program Studi Akuntansi



Drs. Santoso Tri Hantanto, M.Si., Ak.
NIP. 196909241994021001

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN

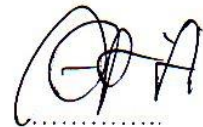
Disusun oleh:

Hani Hanifah Sofyanawati
F1314043

Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji

Pada tanggal: 2016

Ketua Tim Penguji : Arif Lukman Santoso, S.E., M.M., Master Ak.
NIP. 198005232005011003



Penguji : Nasyiah Hasanah Purnomowati, S.E., M.Sc., Ak.
NIP. 1977121020130201



Pembimbing : Doddy Setiawan, S.E., M.Si., IMRI., Ph.D., Ak.
NIP. 197502182000121001



Mengetahui,

Kapala Program Studi Akuntansi

Drs. Santoso Tri Mananjo, M.Si., Ak.
NIP. 196909241994021001

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : Hani Hanifah Sofyanawati

NIM : F1314043

Program Studi : Akuntansi

Judul Skripsi : Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan atau sanduran dari karya orang lain. Hal-hal yang bukan karya saya, dalam skripsi ini diberi tanda *citasi* dan ditunjukkan dalam Daftar Pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjana.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 2016

Mahasiswa



Hani Hanifah Sofyanawati
NIM. F1314043



MOTTO

"Don't delay your time to do all things.
A challenge will always be a burden if only you think.
Work quietly and focus, then success will come." (Author)

"Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap." (QS. Al-Insyirah 6-8)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk

KEDUA ORANG TUA SAYA

Mereka yang selalu memberikan doa, semangat, dan motivasi bagi saya untuk selalu menjadi pribadi yang tenang dan pantang menyerah meraih kesuksesan.

SEMUA TEMAN-TEMAN SAYA

yang telah membantu, sehingga terselesaikannya skripsi ini.

Dan untuk almamater saya,

UNIVERSITAS SEBELAS MARET SURAKARTA

Terimakasih atas segala ilmu dan wawasan yang telah diberikan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat, taufik dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN” dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menyadari bahwa keberhasilan dalam penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Drs, Santoso tri Hananto, M.Si., Ak., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Bapak Doddy Setiawan, S.E., M.Si., IMRI., Ph.D., Ak., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dengan penuh kesabaran, memberikan motivasi dan semangat kepada penulis, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Bapak Arif Lukman Santoso, S.E., M.M., Master Ak., dan Ibu Nasyiah Hasanah Purnomowati, S.E., M.Sc., Ak., selaku dosen penguji yang telah memberikan banyak masukan dan perbaikan pada skripsi ini.

5. Bapak Agung Nur Probohudono S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA., selaku dosen penguji komprehensif. Terimakasih telah meluangkan waktunya untuk berbagi ilmu kepada penulis, memberikan dorongan semangat dan motivasi agar penulis dapat selalu belajar untuk menjadi lebih maju dan sukses.
6. Bapak dan Ibu Dosen pengajar serta karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret atas seluruh ilmu dan bantuan yang telah diberikan selama kuliah.
7. Papa dan Mama tercinta yang selalu memberikan kasih sayang tulus, bantuan dalam mengerjakan skripsi, semangat, dukungan materi, serta doa yang tiada hentinya dipanjatkan bagi penulis, sehingga menjadi salah satu dorongan tercapainya kesuksesan.
8. Sahabat-sahabat tersayang, Galang Bangun Putra, Aditya Lady Astuti, dan Bia Sabrina Rahayu Saniskoro yang selalu setia di setiap saat baik senang maupun susah, memberikan motivasi, semangat, siap selalu mendengarkan keluh kesah penulis dan membantu dalam segala hal kepada penulis.
9. Teman-teman Akuntansi Transfer Universitas Sebelas Maret 2014 yang telah meluangkan waktunya untuk membantu pengerjaan data skripsi. Terimakasih bagi kalian semua atas kebersamaannya selama kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu secara material maupun spiritual hingga terselesainya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat dibutuhkan guna menyempurnakan skripsi ini, sehingga dapat dijadikan referensi pada penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Surakarta, 2016

Hani Hanifah Sofyanawati

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Sistematika Penulisan	11

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1	Landasan Teori	13
2.1.1	Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	13
2.1.2	Dividen	14
2.1.2.1	Kebijakan Dividen	15
2.1.3	Saham	17
2.1.3.1	<i>Return</i> Saham	19
2.1.3.2	<i>Return</i> Realisasi	20
2.1.3.3	<i>Return</i> Ekspektasi	22
2.1.3.4	<i>Return</i> Tak Normal (<i>Abnormal Return</i>)	23
2.1.4	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	23
2.2	Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis	24
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis	34

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1	Desain Penelitian	36
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	36
3.3	Teknik Pengumpulan Data	37
3.4	Metode Analisis Data	39
3.4.1	Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	39
3.4.2	Uji T	42

BAB IV HASIL ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Pemilihan Sampel	45
4.2 Beta.....	46
4.3 Pengujian Kandungan Informasi Dividen	46
4.3.1 Pengujian Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Meningkat	46
4.3.2 Pengujian Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Menurun	48
4.3.3 Pengujian Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Konstan	49

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan	51
5.2 Keterbatasan	52
5.3 Saran	52

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

TABEL	Halaman
4.1 Jumlah dan Jenis Pengumuman Dividen	45
4.2 Hasil Pengujian Terhadap Pengumuman Dividen Meningkat	47
4.3 Hasil Pengujian Terhadap Pengumuman Dividen Menurun	49
4.4 Hasil Pengujian Terhadap Pengumuman Dividen Konstan	50

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR	Halaman
2.1. Kerangka Pemikiran Teoritis	35

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Meningkatkan Periode 2013
- Lampiran 2 Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Menurun Periode 2013
- Lampiran 3 Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Konstan Periode 2013
- Lampiran 4 Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Meningkatkan Periode 2014
- Lampiran 5 Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Menurun Periode 2014
- Lampiran 6 Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Konstan Periode 2014
- Lampiran 7 Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Meningkatkan Periode 2015
- Lampiran 8 Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Menurun Periode 2015
- Lampiran 9 Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Konstan Periode 2015