

Skripsi

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN BERTUMBUH DAN TIDAK BERTUMBUH
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007-2009)**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar

Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



Disusun Oleh :

Sisca Petricia

06.60.0142

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS JURUSAN AKUNTANSI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

2011

Skripsi dengan judul:

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN BERTUMBUH DAN TIDAK BERTUMBUH
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007-2009)**

Oleh:

Sisca Petricia

06.60.0142

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 18 November 2011

Pembimbing

B. Linggar Yekti Nugraheni, SE., MCOMM., Akt.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:

Semarang, 8 Desember 2011 skripsi dengan judul:

REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN BERTUMBUH DAN TIDAK BERTUMBUH

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007-2009)



(Yusni Warastuti, SE.,MSi.) (Prof. Dr. Andreas Lako) (B. Linggar Yekti N.,SE.,MCOMM.,Akt.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Unika Soegijapranata

Prof. Dr. Andreas Lako

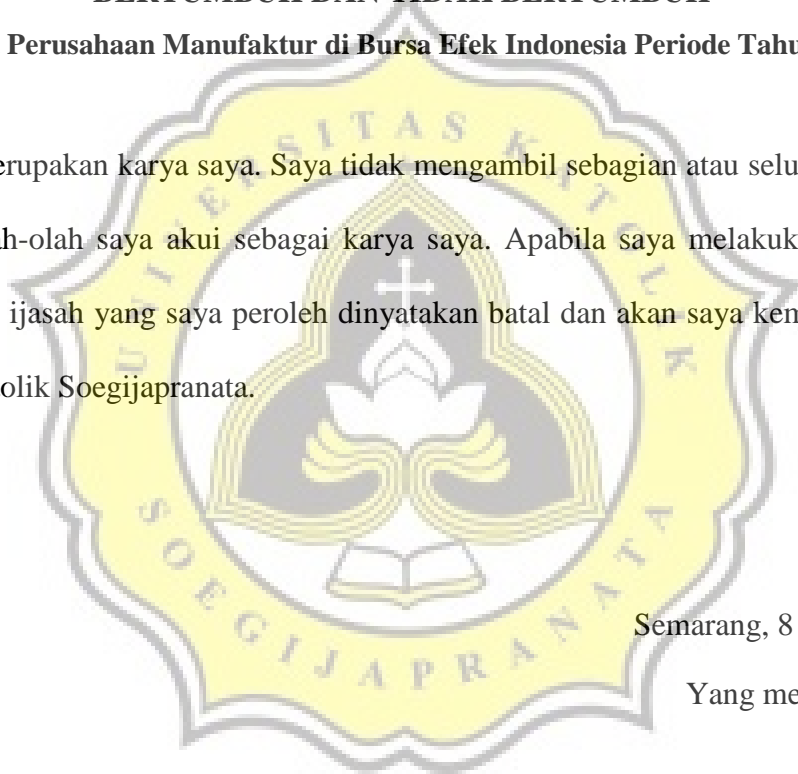
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN BERTUMBUH DAN TIDAK BERTUMBUH

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007-2009)

Benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.



Semarang, 8 Desember 2011

Yang menyatakan,

Sisca Petricia

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Carilah dahulu Kerajaan Allah dan Kebenarannya maka semuanya itu akan ditambahkan kepadamu (Matius 6:33).

I a membuat segala sesuatu indah pada waktunya, bahkan I a memberikan kekekalan dalam hati mereka (pengkhotbah 3 : 11).

Percayalah kepada Tuhan dengan segenap hatimu dan janganlah bersandar kepada pengertianmu sendiri (Amsal 3 :5).

Janganlah kamu khawatir tentang apapun juga tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur
(Filipi 4:6).

Skripsi ini kupersembahkan kepada :

- ❖ Keluarga tercinta
- ❖ Prince in My Heart
- ❖ Sahabat dan teman-temanku

KATA PENGANTAR

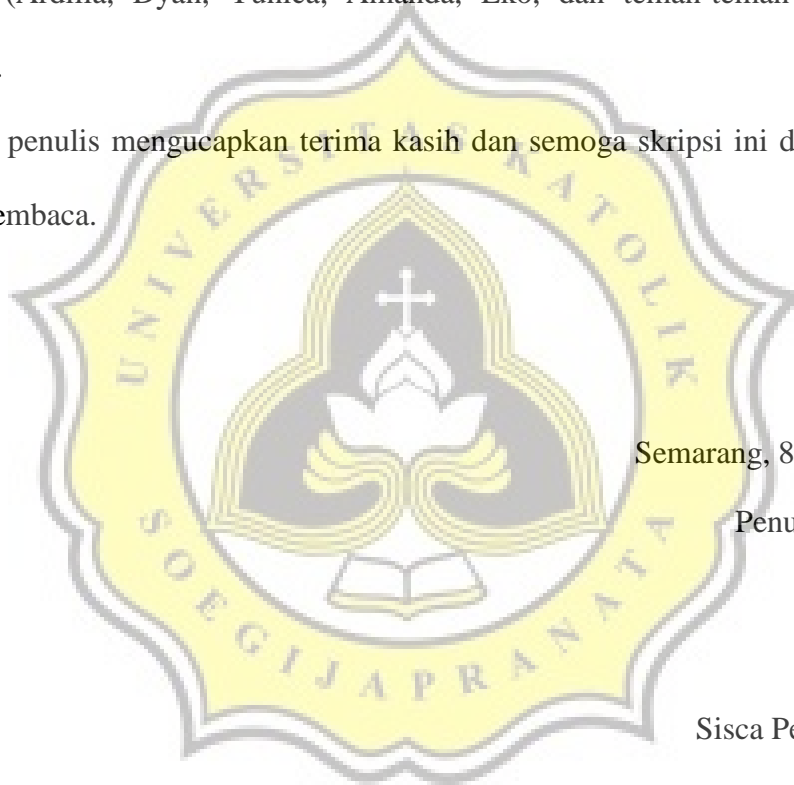
Bersyukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas anugerah, berkat dan kasih-Nya sehingga skripsi dengan judul “Reaksi Pasar Terhadap pengumuman Dividen Pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2009)” telah dapat penulis selesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang. Tujuan dari skripsi ini adalah untuk mengetahui informasi yang terkandung dalam pengumuman dividen dan bagaimana pasar bereaksi terhadap pengumuman tersebut. Penelitian ini dilakukan untuk lebih menjelaskan bagaimana reaksi pasar terhadap pengumuman dividen, karena selama ini masih diperoleh hasil yang berbeda-beda tentang reaksi pasar terhadap pengumuman dividen.

Selesainya skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itulah penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan anugerah-Nya selama penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Andreas Lako selaku Dekan fakultas Ekonomi dan Bisnis sekaligus Dosen penguji yang memberikan ijin untuk menggunakan fasilitas yang ada di dalam Fakultas dan memberikan dukungan dan menguji hingga terselesainya skripsi ini.
3. Ibu Linggar Yekti N, SE., M.Comm., Akt. selaku dosen pembimbing yang selalu meluangkan waktunya dan sabar membimbing serta membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi.

4. Ibu Yusni Warastuti, SE., M.Si. selaku dosen penguji yang berkenan menguji skripsi ini dan memberikan masukan kepada penulis.
5. Seluruh dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.
6. Papa, Mama, Neny, Sally, Michelle, Edward, Budhiaji tercinta yang selalu memberi dukungan, semangat dan doa.
7. Sahabat-sahabat tercinta yang selalu memberi dukungan dan bantuan dalam pembuatan skripsi ini (Ardilla, Dyan, Yunica, Amanda, Eko, dan teman-teman lain yang ikut membantu).

Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.



Semarang, 8 Desember 2011

Penulis,

Sisca Petricia

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan	iii
Pernyataan Keaslian Skripsi.....	iv
Halaman Persembahan dan Motto	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Grafik	xiv
Daftar Lampiran.....	xv
Abstraksi	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan.....	6

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1	Pengertian Dividen	7
2.1.1	Teori Kebijakan Dividen.....	7
2.1.2	Dividen Signalling Theory	10
2.2	Return	12
2.2.1	Return Tidak Normal	12
2.2.2	Mean Adjusted model	13
2.2.3	Market Model.....	14
2.2.4	Market Adjusted Model	15
2.3	Efisiensi Pasar	16
2.4	IOS (Investment Opportunity Set).....	18
2.5	Pengembangan Hipotesis	19
2.5.1	Reaksi pasar Terhadap Pengumuman Dividen Meningkatkan.....	19
2.5.2	Reaksi pasar Terhadap Pengumuman Dividen Menurun	21
2.5.3	Perbedaan Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Meningkatkan dan Menurun	22
2.5.4	Perbedaan Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh	24
2.6	Kerangka Pikir	27

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Populasi dan Sampel	29
3.2	Jenis dan Sumber Data	30
3.3	Metode Pengumpulan Data	30
3.4	Definisi Operasional Variabel	31
3.5	Pendekatan Studi Peristiwa (Mengukur Reaksi Pasar)	34
3.6	Teknik Analisis	35

BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1	Statistik Deskriptif	42
4.2	Pengelompokkan Perusahaan Dengan IOS	43
4.3	Hasil Pengujian Hipotesis Satu	48
4.4	Hasil Pengujian Hipotesis Dua	50
4.5	Hasil Pengujian Hipotesis Tiga	53
4.6	Hasil Pengujian Hipotesis Empat dan Lima	54

BAB V PENUTUP

5.1	Kesimpulan	66
5.2	Implikasi Hasil Penelitian	66
5.3	Saran	67

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.	Sampel Penelitian.....	30
Tabel 4.1.	Statistik Deskriptif AAR	42
Tabel 4.2.	Nilai KMO dan Bartlet Test Dividen Meningkatkan	43
Tabel 4.3.	Nilai KMO dan Bartlet Test Dividen Menurun	43
Tabel 4.4.	Nilai MSA Dividen Meningkatkan.....	44
Tabel 4.5.	Nilai MSA Dividen Menurun.....	44
Tabel 4.6.	Communalities Dividen Meningkatkan.....	45
Tabel 4.7.	Communalities Dividen Menurun.....	46
Tabel 4.8.	PCA Dividen Meningkatkan.....	47
Tabel 4.9.	PCA Dividen Menurun	47
Tabel 4.10.	AAR, T hitung dan T tabel Dividen Meningkatkan	48
Tabel 4.11.	AAR, T hitung dan T tabel Dividen Menurun	50
Tabel 4.12.	Hasil Pengujian Hipotesis Tiga (Uji Beda t test)	53
Tabel 4.13.	AAR, T hitung dan T tabel Dividen Meningkatkan Perusahaan Bertumbuh	55
Tabel 4.14.	AAR, T hitung dan T tabel Dividen Meningkatkan Perusahaan Tidak Bertumbuh	56
Tabel 4.15.	Hasil Pengujian Hipotesis Empat (Uji Beda t test).....	58
Tabel 4.16.	AAR, T hitung dan T tabel Dividen Menurun Perusahaan Bertumbuh.....	60

Tabel 4.17. AAR, T hitung dan T tabel Dividen Menurun

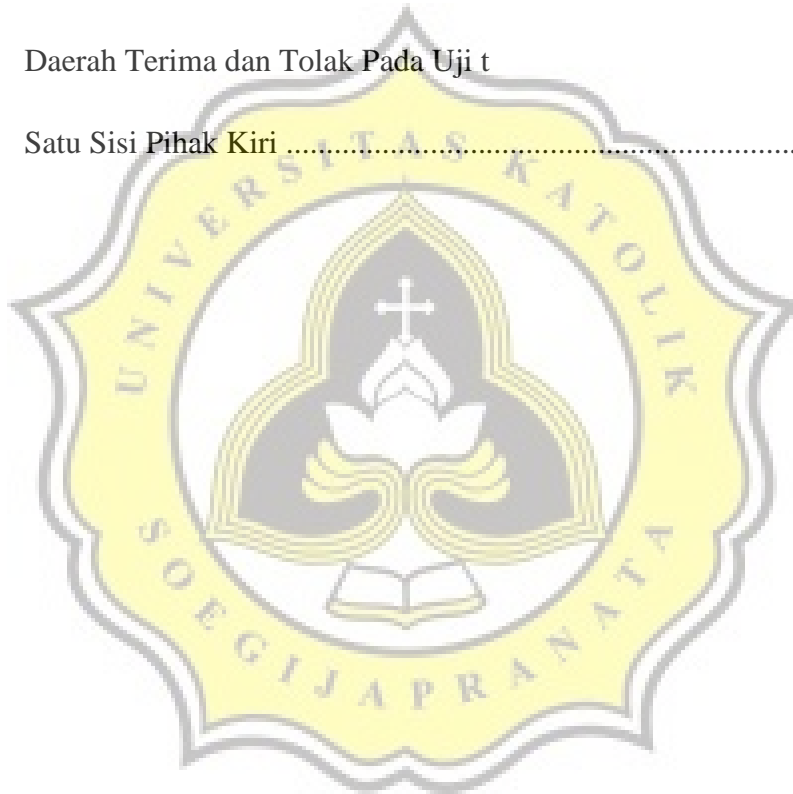
Perusahaan Tidak Bertumbuh 61

Tabel 4.18. Hasil Pengujian Hipotesis Lima (Uji Beda t test)..... 63



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Periode Estimasi dan Periode Jendela.....	14
Gambar 2.2	Kerangka Pikir Hipotesis 1 dan 2.....	27
Gambar 2.3	Kerangka Pikir Hipotesis 3, 4, dan 5.....	27
Gambar 3.1	Daerah Terima dan Tolak Pada Uji t Satu Sisi Pihak Kanan	40
Gambar 3.2	Daerah Terima dan Tolak Pada Uji t Satu Sisi Pihak Kiri	41



DAFTAR GRAFIK

Grafik	4.1	AAR Dividen Meningkat	49
Grafik	4.2	AAR Dividen Menurun	51
Grafik	4.3	AAR Dividen Meningkat Perusahaan Bertumbuh	55
Grafik	4.4	AAR Dividen Meningkat Perusahaan Tidak Bertumbuh.....	57
Grafik	4.5	AAR Dividen Menurun Perusahaan Bertumbuh	60
Grafik	4.6	AAR Dividen Menurun Perusahaan Tidak Bertumbuh.....	62



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2007-2009.
- Lampiran 2 Data Dividen Tunai Perusahaan Manufaktur Tahun 2007-2009.
- Lampiran 3 Tanggal Pengumuman Dividen .
- Lampiran 4 Closing Price Perusahaan Manufaktur Tahun 2007-2009.
- Lampiran 5 IHSB Perusahaan Manufaktur Tahun 2007-2009.
- Lampiran 6 Data AAR (*Average Abnormal Return*) Dividen, KSE dan T hitung.
- Lampiran 7 Analisis Faktor (*Common Analysis Factor*).
- Lampiran 8 Seleksi Perusahaan Bertumbuh dan Perusahaan Tidak Bertumbuh.
- Lampiran 9 Statistik Deskriptif.
- Lampiran 10 Hasil Uji Hipotesis 3, Hipotesis 4, dan Hipotesis 5.

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman dividen pada perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh. Pengujian ini dilakukan untuk memperoleh hasil yang lebih jelas tentang reaksi pasar terhadap pengumuman dividen karena selama ini masih diperoleh hasil penelitian yang berbeda-beda.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2007-2009. Dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2007-2009 diperoleh sampel secara keseluruhan sejumlah 83 perusahaan manufaktur dengan kriteria-kriteria tertentu. Pengolahan data dilakukan dengan uji beda t-test untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan reaksi pasar terhadap pengumuman dividen meningkat dan menurun yang diukur dengan AAR (Average Abnormal Return).

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Pasar tidak bereaksi positif terhadap pengumuman dividen meningkat, (2) Pasar bereaksi negatif terhadap pengumuman dividen menurun, (3) Tidak terdapat perbedaan reaksi pasar terhadap pengumuman dividen meningkat dan menurun, (4) Tidak terdapat perbedaan reaksi pasar terhadap pengumuman dividen meningkat pada perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh, dan (5) Tidak terdapat perbedaan reaksi pasar terhadap pengumuman dividen menurun pada perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh.

Kata kunci : dividen, average abnormal return, IOS.

