

Skripsi

**REAKSI PASAR ATAS PERGANTIAN DEWAN KOMISARIS,  
PERGANTIAN DEWAN DIREKSI, PERUBAHAN OPINI AUDIT, LABA  
DAN DIVIDEN**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Akuntansi di  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Soegijapranata Semarang



Maretta Dwitayanti Yulianto

11.60.0182

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

2016

Skripsi dengan judul

**REAKSI PASAR ATAS PERGANTIAN DEWAN KOMISARIS,  
PERGANTIAN DEWAN DIREKSI, PERUBAHAN OPINI AUDIT, LABA  
DAN DIVIDEN**

Maretta Dwitayanti Yulianto

11.60.0182

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing

Semarang, 21 September 2016

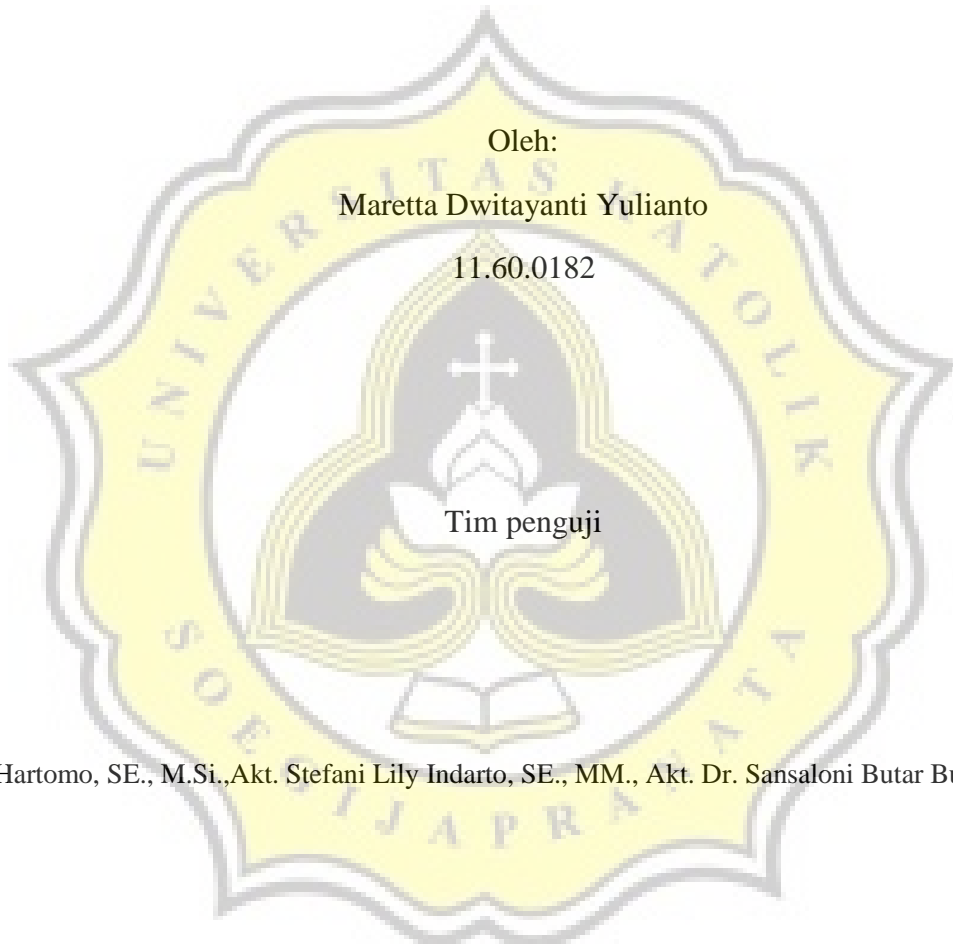
Pembimbing

Dr. Sansaloni Butar Butar, SE., M.Si., Akt

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:

Rabu, 21 September 2016 skripsi dengan judul:

**Reaksi Pasar Atas Pergantian Dewan Komisaris, Pergantian Dewan Direksi,  
Perubahan Opini Audit, Laba Dan Dividen**



Oleh:

Maretta Dwitayanti Yulianto

11.60.0182

Tim penguji

Dr. Oct. Digdo Hartomo, SE., M.Si.,Akt. Stefani Lily Indarto, SE., MM., Akt. Dr. Sansaloni Butar Butar, SE., M.Si., Akt

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Unika Soegijapranata

Sentot Suciarto A., Ph.D.

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

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

**“Reaksi Pasar Atas Pergantian Dewan Komisaris, Pergantian Dewan Direksi, Perubahan Opini Audit, Laba dan Dividen”**

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 saya akan kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, September 2016

Yang menyatakan

Maretta Dwitayanti Yulianto

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Motto Penulis:

Receive instruction in wise dealing and the discipline of wise thoughtfulness, righteousness, justice and integrity. (Proverbs 1:3)

Skripsi ini penulis persembahkan kan untuk:

- Tuhan Yesus
- Kedua orangtua penulis
- Semua keluarga penulis
- Sahabat penulis



## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kepada Tuhan Yesus yang telah menuntun penulis dalam menyelesaikan skripsi dengan judul “Reaksi Pasar Atas Pergantian Dewan Komisaris, Pergantian Dewan Direksi, Perubahan Opini Audit, Laba Dan Dividen” telah selesai dengan baik.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang. Topik ini dipilih karena penulis ingin mengungkapkan faktor apa saja yang bisa mempengaruhi reaksi pasar. Skripsi ini berhasil menemukan bukti empiris bahwa pergantian dewan direksi, perubahan laba dan perubahan dividen mempengaruhi reaksi pasar, sedangkan pergantian dewan komisaris dan perubahan opini audit tidak mempengaruhi reaksi pasar.

Penulis menyadari bahwa dalam penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bantuan, dukungan, bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Vincent Didiek Wiet Aryanto, ph.D selaku Dekan Fakultas dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata.
2. Ibu St. Vena Purnamasari, SE.,M.si.,Akt., CPMA selaku Ketua Jurusan Akutansi.
3. Bapak Sansaloni Butar Butar, SE.,M.si.,Akt selaku pembimbing yang dengan sabar memberikan bimbingan, arahan, pengertian dan kepercayaan sehingga penulis menyelesaikan dengan baik.
4. Bapak Dr. Oct. Digdo Hartomo, SE., M.Si.,Akt dan Ibu Stefani Lily Indarto, SE., MM., Akt selaku dosen penguji yang bersedia menguji sekaligus membimbing penulis sehingga penulis dapat menuntaskan studi di program Akutansi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

5. Kepada yang tersayang kedua orangtua penulis, Bapak Supardi Yulianto dan Ibu Eni Riswanti yang selalu mendoakan, mendukung dan menyemangati penulis dari awal pengerjaan skripsi ini sampai akhir.
6. Kepada kakak penulis Ign. Wahyu Pradias, A.Md dan adik penulis Gregorius Reza, yang selalu memberikan semangat dan membantu penulis dalam skripsi ini.
7. Kepada yang terkasih, Afrion Siallagan, ST yang sudah meluangkan banyak waktunya dalam membantu dan mendukung penulis dalam mengerjakan skripsi ini.
8. Sahabat sahabat penulis, Safrina Indah, A.Md, Meisdadasadara, Tatia Chrisan Ganeta, Made Ayu Teguh Mahasari, Mayarisa Oktamawati, Theresia Clementine yang selalu membantu dan memberikan semangat dalam mengerjakan skripsi ini.
9. Teman teman FEB Akuntansi angkatan 2011 yang memberikan semangat dari awal semester hingga akhir semester.
10. Dan kepada semua pihak yang telah membantu yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan yang disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran. Penulis berharap semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi berbagai pihak.

Semarang, Oktober 2016

Peneliti

Maretta Dwitayanti Yulianto

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Halaman Persetujuan .....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi .....	iv
Halaman Persembahan .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar Isi .....	ii
Daftar Tabel .....	ii
Abstrak .....	ii
<b>Bab I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	6
1.4 Kerangka Pikir .....	7
1.5 Sistematika Penulisan .....	8
<b>Bab II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	10
2.1.2 Teori Signal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	11
2.1.3 Reaksi Pasar .....	13
2.1.4 Dewan Direksi .....	15
2.1.5 Dewan Komisaris.....	16

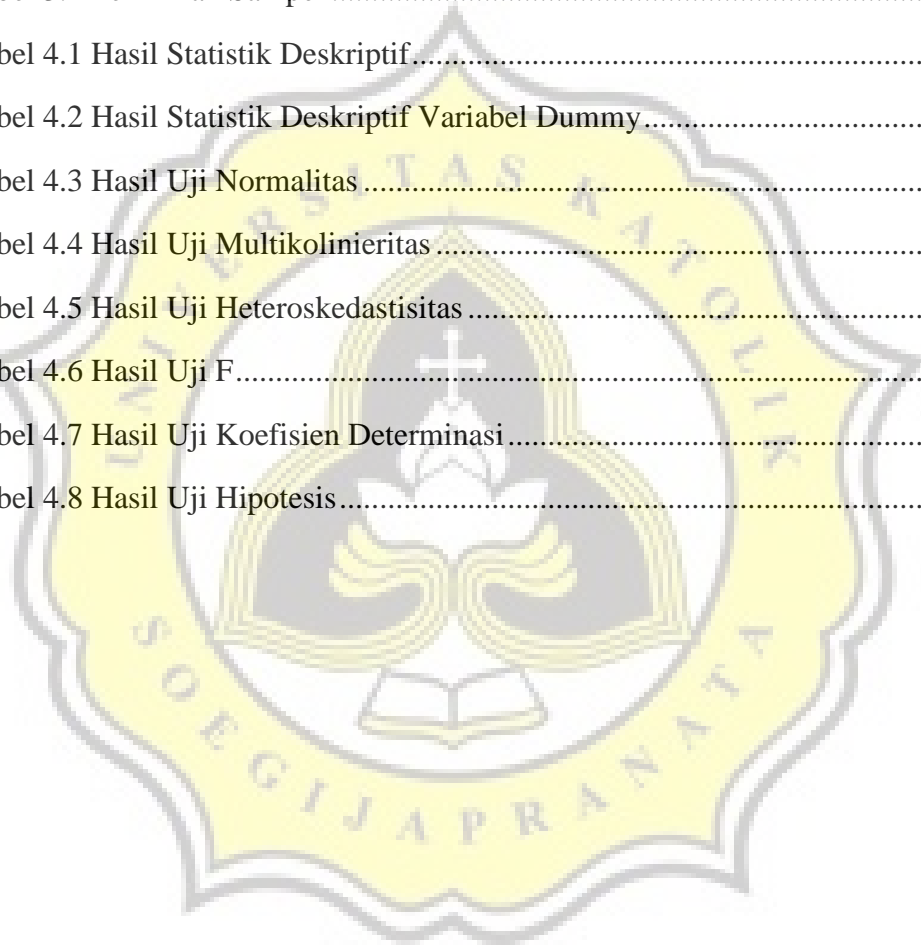


2.1.6	Opini Audit .....	21
2.1.7	Laba.....	23
2.1.8	Dividen.....	25
2.2	Pengembangan Hipotesis .....	27
2.2.1	Reaksi Pasar Dipengaruhi Oleh Pergantian Dewan Direksi .....	27
2.2.2	Reaksi Pasar Dipengaruhi Oleh Pergantian Dewan Komisaris .....	29
2.2.3	Reaksi Pasar Dipengaruhi Oleh Perubahan Opini Audit .....	30
2.2.4	Reaksi Pasar Dipengaruhi Oleh Perubahan Laba .....	31
2.2.5	Reaksi Pasar Dipengaruhi Oleh Perubahan Dividen .....	32
<b>Bab III METODE PENELITIAN</b>		
3.1	Populasi dan Sampel Penelitian .....	34
3.2	Sumber dan Jenis Data Penelitian.....	35
3.2.1	Sumber Data.....	35
3.2.2	Jenis Data .....	35
3.3	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	36
3.3.1	Variabel Dependen.....	36
3.3.2	Variabel Independen .....	36
3.4	Metode Analisa Data.....	38
3.4.1	Statistik Deskriptif .....	38
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	39
3.4.3	Pengujian Hipotesis .....	41
<b>Bab IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>		
4.1	Hasil Analisa Deskriptif .....	43
4.2	Hasil Asumsi Klasik .....	46
4.2.1	Normalitas .....	46

4.2.2	Multikolinieritas.....	47	
4.2.3	Heteroskedastisitas.....	48	
4.2.4	Autokorelasi.....	49	
4.3	Hasil Analisis Regresi Berganda.....	50	
4.3.1	Hasil Model Fit.....	50	
4.3.2	Hasil Koefisien Determinasi.....	51	
4.3.3	Hasil Uji t (Uji Hipotesis).....	52	
4.4	Pembahasan.....	54	
4.4.1	Pengujian Hipotesis 1 ( $H_1$ ).....	54	
4.4.2	Pengujian Hipotesis 2 ( $H_2$ ).....	55	
4.4.3	Pengujian Hipotesis 3 ( $H_3$ ).....	56	
4.4.4	Pengujian Hipotesis 4 ( $H_4$ ).....	56	
4.4.5	Pengujian Hipotesis 5 ( $H_5$ ).....	58	
Bab V PENUTUP			
5.1	Kesimpulan.....	60	
5.2	Saran.....	60	
Daftar Pustaka.....			62
Lampiran.....			66

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Pemilihan Sampel .....	34
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	43
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Dummy.....	45
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	49
Tabel 4.6 Hasil Uji F.....	50
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	51
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis.....	52



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh pergantian dewan direksi, pergantian dewan komisaris independen, perubahan opini audit, perubahan laba, dan perubahan dividen terhadap reaksi pasar. Sampel penelitian sebanyak 278 perusahaan yang terdaftar di BEI selama tahun 2010-2014 yang diperoleh secara purposive sampling. Data dianalisis menggunakan analisis regresi linier berganda dengan dummy. Hasil penelitian adalah perubahan dewan direksi, perubahan laba dan perubahan dividen berpengaruh terhadap reaksi pasar, sedangkan pergantian dewan komisaris dan perubahan opini audit tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar.

Kata kunci: pergantian dewan direksi, pergantian dewan komisaris, perubahan opini audit, perubahan laba, perubahan dividen dan reaksi pasar.

## ABSTRACT

*This study was conducted to examine and analyze the influence of board of directors change, board of commissaris change, opini audit change, earning change, dividen change, and market reaction. The samples were 278 companies listed in Indonesia Stock Exchange during years of 2010-2014, obtained by purposive. Data analysis technique used was multiple linier regression analysis with dummy. The research result was the board of directors change, earning change, dividen change toward market reaction. While board of commissaris change and opini audit change no toward market reaction.*

*Keywords: board of directors change, board of commissaris change, opini audit change, earning change, dividen change, and market reaction*