

**ANALISIS OVERREACTION TERHADAP DILUSI DIVIDEN DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015 -2019**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarja Ekonomi pada Program
Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata



ALBERTUS VIO AGUSTA

17.D1.0027

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2021**

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Albertus Vio Agusta

NIM : 17.D1.0027

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis Overreaction Terhadap Dilusi Dividen di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 - 2019**" adalah hasil penelitian saya dengan supervisi dosen pembimbing, dan bukan hasil plagiat. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang dijunjung tinggi.

Dengan demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini dianggap tidak benar.

Semarang, 1 Juni 2020

Yang menyatakan,



Albertus Vio Agusta

17.D2.0007

HALAMAN PERSETUJUAN

Nama : Albertus Vio Agusta
NIM : 17.D1.0027
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Judul : Analisis Overreaction Terhadap Dilusi Dividen
di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 -2019
Dosen Pembimbing : Y.Wisnu Djati S.,SE.,M.Si



Disetujui di Semarang, 30 Juni 2021

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Y. Wisnu Djati Sasmito'.

Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., MSi.



HALAMAN PENGESAHAN

Judul Tugas Akhir: : ANALISIS OVERREACTION TERHADAP
DILUSI DIVIDEN DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015 -2019

Diajukan oleh : Albertus Vio Agusta
NIM : 17.D1.0027
Tanggal disetujui : 23 Juli 2021 Telah setuju oleh
Pembimbing : Y. Wisnu Djati Sasmito S.E., M.Si.
Penguji 1 : Dr Widuri Kurniasari S.E., M.Si.
Penguji 2 : Ricky Dwi Budi Harsono S.E., M.Si.
Penguji 3 : Y. Wisnu Djati Sasmito S.E., M.Si.
Ketua Program Studi : Dr Widuri Kurniasari S.E., M.Si.
Dekan : Drs. Theodorus Sudimin M.S.

Halaman ini merupakan halaman yang sah dan dapat diverifikasi melalui alamat di bawah ini.

[sintak.unika.ac.id/skripsi/
verifikasi/?id=17.D1.002](http://sintak.unika.ac.id/skripsi/verifikasi/?id=17.D1.002)

KATA PENGANTAR

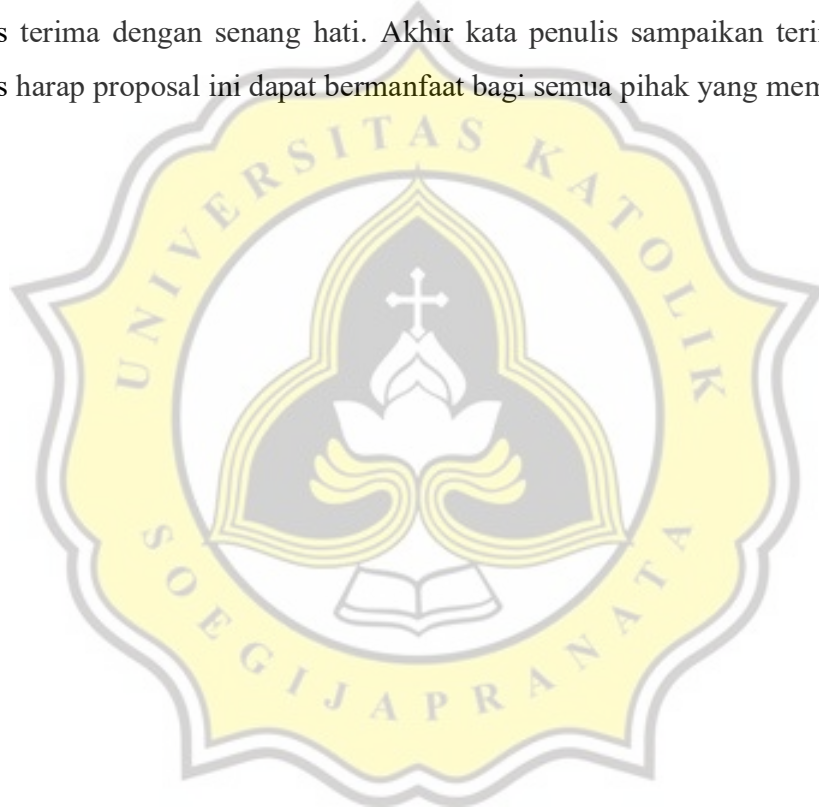
Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas tuntunannya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan proposal penelitian dengan judul “ANALISIS OVERREACTION TERHADAP DILUSI DIVIDEN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015 -2019”.

Dalam penyusunan proposal penelitian ini, penulis selalu mendapat bimbingan, dorongan, dan semangat dari banyak pihak. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya bagi semua pihak yang telah mendorong penulis untuk menyelesaikan proposal skripsi ini. Terutama kepada:

1. Bapak Drs. Theodorus Sudimin, MSi selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata.
2. Ibu Dr. Widuri Kurniasari, SE. MSi. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata.
3. Bapak Y.Wisnu Djati S.,SE.,M.Si selaku dosen pembimbing yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan proposal penelitian ini.
4. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata yang telah mendidik dan memberikan ilmu baru selama masa perkuliahan.
5. Para staf dan pelaksana administrasi Universitas Katolik Soegijapranata yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua yang telah mendukung penulis dalam masa perkuliahan hingga proses penulisan proposal ini selesai.
7. Kepada Felicia Apriliani Indraswari. Terima kasih atas motivasi serta semangat dan kesabaran yang sudah diberikan kepada penulis.
8. Kepada Rio Wiranto S.M & Tan, Kevin Hartanto S.M yang telah menjadi teman sambat pengerjaan skripsi.

9. Seluruh teman dan sahabat yang memberikan hiburan kepada penulis selama masa perkuliahan.
10. Terima kasih juga diucapkan kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian proposal penelitian ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Dalam penulisan proposal ini, penulis menyadari bahwa proposal ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, seluruh kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan senang hati. Akhir kata penulis sampaikan terima kasih dan penulis harap proposal ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan.



Semarang, 29 Juni 2021

Peneliti

Albertus Vio Agusta

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Katolik Soegijapranata, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Albertus Vio Agusta
NIM : 17.D1.0027
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalti-Free Right*) atas skripsi yang berjudul :

“Analisis Overreaction Terhadap Dilusi Dividen di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019”

Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi diatas dengan mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Semarang

Pada tanggal : 29 Juni 2021

Yang menyatakan



(Albertus Vio Agusta)

ABSTRAK

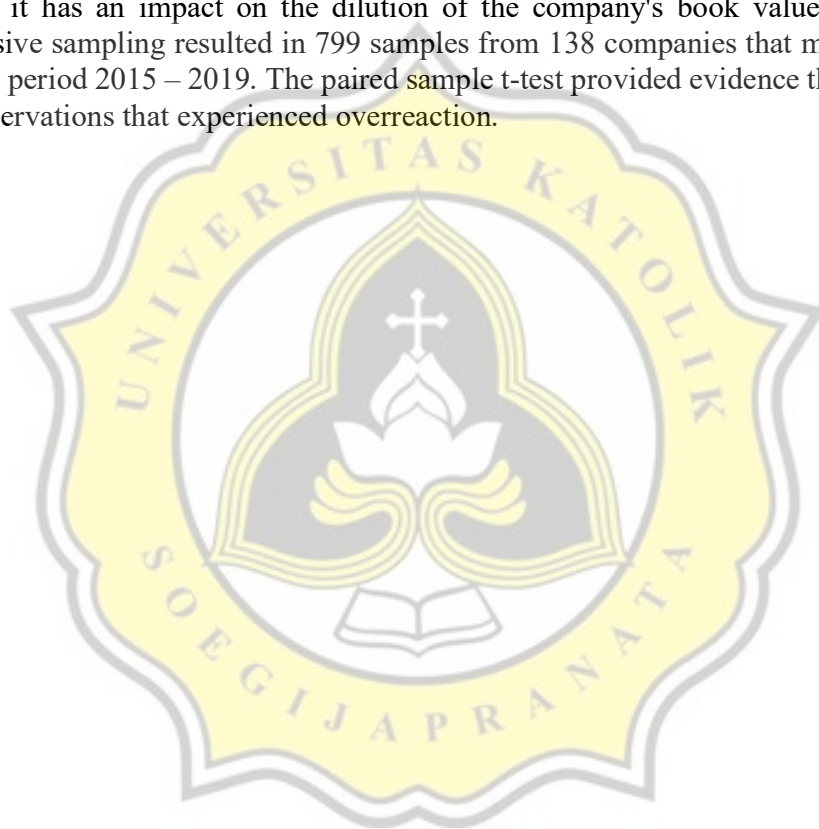
Kesulitan dalam membuat modeling mengenai fenomena perilaku yang berlebihan melibatkan persepsi dari seorang investor dalam membuat keputusan transaksi menjual, membeli atau tetap menahan saham. Pembagian dividen dalam jangka pendek selalu mengorelasikan dengan reaksi spontan dari investor dalam menyikapi informasi tersebut. penelitian ini akan dilakukan untuk mengkaji apakah terdapat *overreaction* dalam pembagian dividen serta berdampak atau tidaknya terhadap dilusi nilai buku perusahaan di BEI. *Purposive sampling* menghasilkan 799 sampel dari 138 perusahaan yang memenuhi kriteria selama periode 2015 – 2019. Uji-t sampel berpasangan memberikan bukti terdapat 27 pengamatan yang mengalami *overreaction*.



Kata Kunci : *Overreaction*, dilusi

ABSTRACT

The difficulty in modeling the phenomenon of excessive behavior involves the perception of an investor in making a transaction decision to sell, buy or hold shares. The distribution of dividends in the short term always correlates with the spontaneous reaction of investors in responding to the information. This research will be conducted to examine whether there is an overreaction in the distribution of dividends and whether or not it has an impact on the dilution of the company's book value on the IDX. Purposive sampling resulted in 799 samples from 138 companies that met the criteria for the period 2015 – 2019. The paired sample t-test provided evidence that there were 27 observations that experienced overreaction.

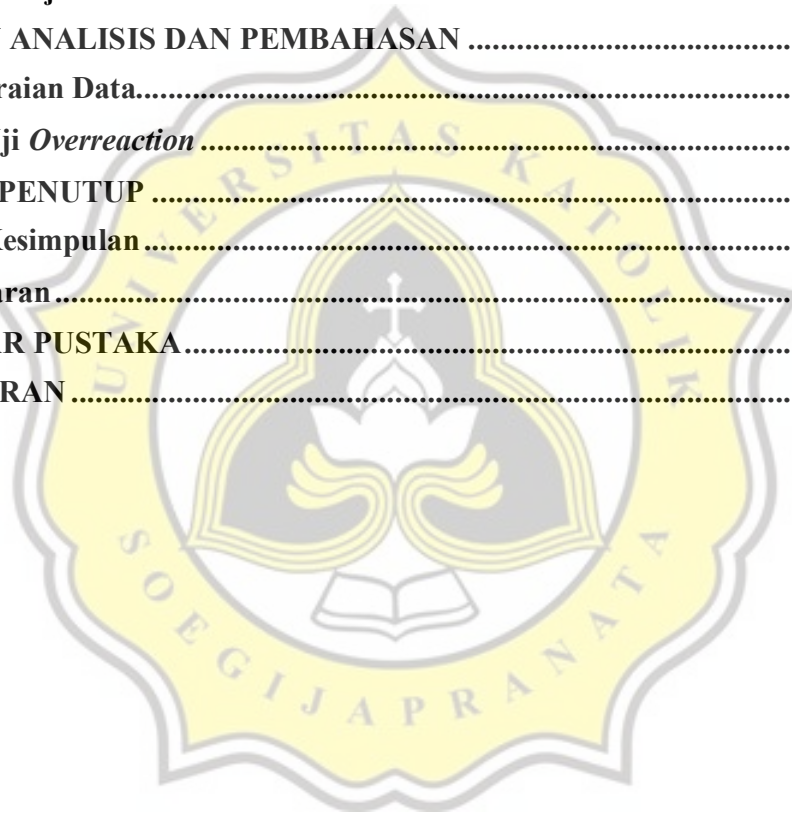


Kata Kunci : *Overreaction, dilution*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	1
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	5
1.3.2. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA/LANDASAN TEORI	7
2.1. Efisiensi Pasar Modal.....	7
2.2. Anomali Pasar Modal.....	9
2.3. Dividen	10
2.4. Teori sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	12
2.5. <i>Overreaction Hypothesis</i>	13
2.6. Penelitian Terdahulu	15
2.7. Kerangka Pikir	20
2.8. Hipotesis.....	21
2.9. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	22
BAB III METODE PENELITIAN	24
3.1. Populasi dan Sampling	24

3.2. Teknik Pengumpulan Data.....	25
3.2.1. Sumber dan Jenis Data.....	25
3.2.2. Teknik Pengumpulan.....	26
3.3. Teknik Analisis Data	26
3.3.1. Alat Analisis Data	26
3.3.2. Pengujian Hipotesis	30
3.3.3. Uji Normalitas.....	30
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	31
4.1 Uraian Data.....	31
4.2. Uji <i>Overreaction</i>	33
BAB V PENUTUP	42
5.1. Kesimpulan	42
5.2 Saran	42
DAFTAR PUSTAKA.....	44
LAMPIRAN	46



DAFTAR TABEL

Tabel 8.1 – Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel	25
Tabel 4.2.1. Uji Normalitas ACAR Saham <i>Winner</i> di sekitar <i>Expired Date</i>	38
Tabel 4.2.2. Deskripsi Data ACAR saham <i>Winner</i> di sekitar <i>Ex Date</i>	39
Tabel 4.2.3. Uji t ACAR Saham <i>Winner</i> di sekita <i>Expired Date</i>	40
Tabel 4.2.4. Uji t ACAR Agregat Saham <i>Winner</i> di sekitar <i>Expired date</i>	41



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Pertumbuhan Investor Pasar Modal Indonesia.....	1
Gambar 1.2. Pertumbuhan Investor Pasar Indonesia.....	2
Gambar 5.1. Kerangka Pikir Penelitian.....	20



DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1.1. Jumlah Pengamatan.....	31
Grafik 4.2.1. Jumlah Saham <i>Winner</i> dan <i>Losser</i>	34
Grafik 4.2.2. Frekuensi pengamatan <i>overreaction</i> pada kebijakan pembagian dviden.....	36



DAFTAR LAMPIRAN

Average Abnormal Return Tahunan dan Agregat Saham Winner.....	46
Normalitas Shapiro-Wilk.....	47
T-Test.....	48
Paired Samples Test.....	49
Hasil Plagscan.....	50

