

**PENGARUH PERUBAHAN DIVIDEN PADA PERISTIWA
PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP REAKSI
PASAR**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan *Go-Public* yang Terdaftar di BEI
Tahun 2015-2019)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana pada Program
Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik

Soegijapranata



LIEM FANNY AGUSTINA

18.D1.0065

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVESITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2022**

**PENGARUH PERUBAHAN DIVIDEN PADA PERISTIWA
PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP REAKSI
PASAR**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan *Go-Public* yang Terdaftar di BEI
Tahun 2015-2019)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana pada Program
Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik
Soegijapranata



LIEM FANNY AGUSTINA

18.D1.0065

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

2022

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Liem Fanny Agustina

NIM : 18.D1.0065

Progdi/ Konsentrasi : Manajemen/ Keuangan

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Perubahan Dividen Pada Peristiwa Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Reaksi Pasar (Studi Kasus Pada Perusahaan Go-Public yang Terdaftar di BEI Tahun 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 harus dijunjung tinggi. Akan tetapi bila terbukti melakukan plagiasi maka bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian pernyataan saya ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Semarang, 10 Februari 2022



Liem Fanny Agustina

18.D1.0065



HALAMAN PENGESAHAN

Judul Tugas Akhir:	: PENGARUH PERUBAHAN DIVIDEN PADA PERISTIWA PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP REAKSI PASAR (Studi Kasus Pada Perusahaan Go-Public yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019)
Diajukan oleh	: Liem Fanny Agustina
NIM	: 18.D1.0065
Tanggal disetujui	: 25 Maret 2022
Telah setujui oleh	
Pembimbing	: Y. Wisnu Djati Sasmito S.E., M.Si.
Pengaji 1	: Dr. Widuri Kurniasari S.E., M.Si.
Pengaji 2	: Ricky Dwi Budi Harsono S.E., M.Si.
Pengaji 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=18.D1.0065

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Liem Fanny Agustina
NIM : 18.D1.0065
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Hak Bebas Royalti Non Ekslusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Perubahan Dividen pada Peristiwa Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Reaksi Pasar (Studi Kasus Pada Perusahaan *Go-Public* tahun 2015-2019)”.

Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Semarang

Pada Tanggal : 10 Februari 2022

Yang menyatakan



Liem Fanny Agustina

18.D1.0065

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, rahmat, dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian dengan judul “Pengaruh Perubahan Dividen pada Peristiwa Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Reaksi Pasar (Studi Kasus Pada Perusahaan Go-Public tahun 2015- 2019”.

Penulis menyadari bahwa segala kelancaran dan keberhasilan dalam proses penyusunan proposal penelitian ini tidak lepas dari dukungan berbagai pihak yang memberikan semangat, doa, motivasi, dan bimbingan. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya bagi semua pihak. Terutama kepada:

1. Bapak Drs. Theodorus Sudimin, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata.
2. Ibu DR. Widuri Kurniasari, SE., M.Si Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata.
3. Bapak Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu meluangkangkan waktu, pikiran, dan tenaga dalam membimbing penulis sehingga proposal penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Seluruh Bapak, dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang telah membimbing dan mendidik penulis selama masa perkuliahan.
5. Para staf dan pelaksana administrasi Universitas Katolik Soegijapranata yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan.
6. Orang tua saya yang selalu memberikan dukungan dalam bentuk doa dan motivasi selama masa kuliah hingga proses penulisan proposal penelitian ini selesai.

7. Kepada Agnes Angelia, Anthony Setiawan Hartono, Septiani Laksono & Yosua Pratama yang selalu mendampingi, memberikan semangat dan motivasi dalam menyelesaikan proposal penelitian ini.
8. Seluruh sahabat yang selalu memberi semangat, doa, dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Seluruh teman – teman yang selalu memberi semangat, doa, dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini, masih memiliki banyak kekurangan dan jauh dari apa yang penulis harapkan. Untuk itu penulis berharap adanya kritik, saran dan ulasan sebagai berbaikan penulis dimasa yang akan datang. Karena tidak ada sesuatu yang sempurna tanpa ada saran yang membangun.

Semoga skripsi penelitian ini dapat dengan mudah dipahami dan dimengerti bagi semua yang membacanya. Sekiranya skripsi ini dapat berguna bagi penulis dan semua orang yang membacanya. Sebelumnya penulis memohon maaf bila terdapat kata-kata yang kurang berkenan. Akhir kata penulis sampaikan terima kasih.

Semarang, 10 Februari 2022

Peneliti



Liem Fanny Agustina

ABSTRAK

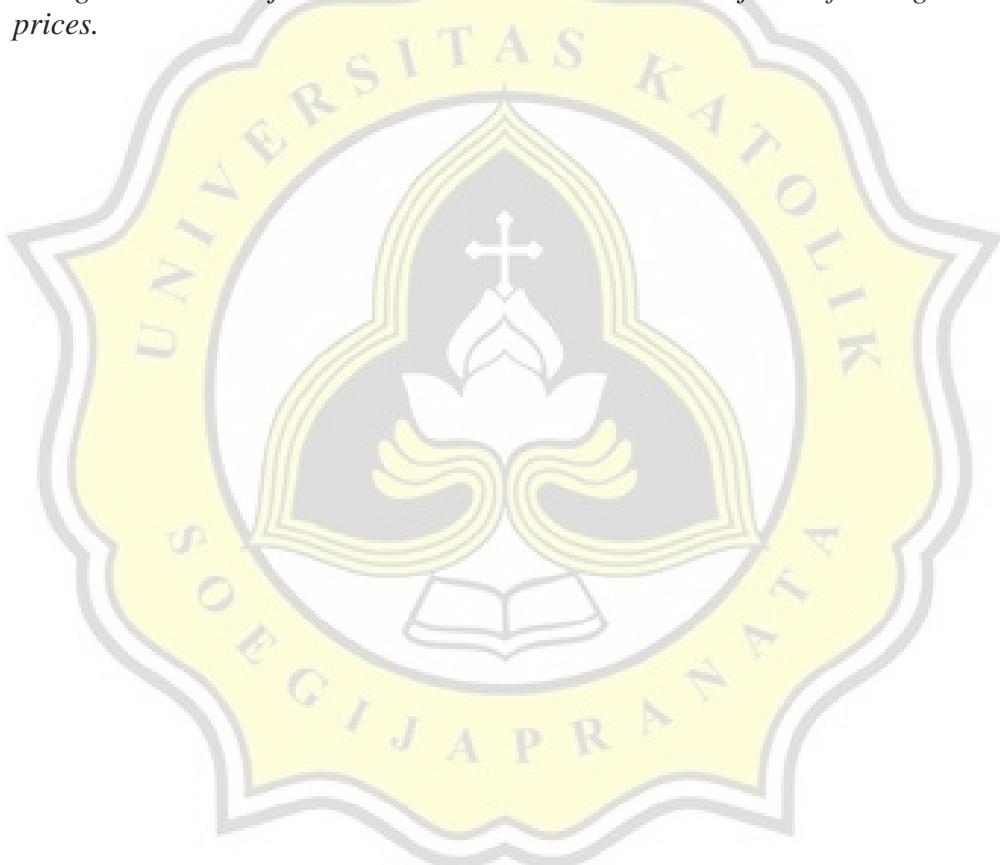
Penelitian ini ditujukan guna mengetahui apakah perubahan dividen (dividen naik dan dividen turun) memiliki adanya pengaruh secara signifikan terhadap reaksi pasar dalam bentuk pergerakan harga saham pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Sampel yang didapat dengan menggunakan metode *purposive sampling* sebanyak 799 sampel dari 138 perusahaan yang memenuhi kriteria selama periode 2015-2019. Uji Regresi tidak membuktikan adanya pengaruh secara signifikan pada arah positif, sehingga diperoleh kesimpulan bahwa perubahan dividen tidak memiliki adanya pengaruh terhadap reaksi pasar dalam bentuk perubahan harga saham.



Kata Kunci: Dividen naik, dividen turun, reaksi pasar

ABSTRAK

This study aims to determine whether changes in dividends (dividends increase and dividends down) have a significant effect on market reactions in the form of stock price movements in companies listed on the IDX. The sample obtained using the purposive sampling method was 799 samples from 138 companies that met the criteria during the 2015-2019 period. Regression test does not prove that there is a significant effect in the positive direction, so it can be concluded that dividend changes have no influence on market reactions in the form of changes in stock prices.



Keywords: *Dividend increase, dividend down, market reaction*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHА	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
KATA PENGANTAR	i
ABSTRAK.....	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR GRAFIK	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
1.3.1. Tujuan Penelitian	6
1.3.2. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1. LANDASAN TEORI.....	7
2.1.1. Efisiensi Pasar Modal.....	7
2.1.2. Dividen.....	9
2.1.3. Dividend Irrelevance Theory	12
2.1.4. Bird in The Hand Theory	13
2.1.5. Tax Differential Theory	14
2.1.6. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	16
2.2. Penelitian Terdahulu	17
2.3. Kerangka Pikir	19

2.4. Hipotesis	21
2.5. 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 F	30
3.3.4. Uji t (Uji Signifikan Parameter Individual atau Parsial).....	31
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	32
4.1. Deskripsi Data.....	32
4.2. Pengujian Dividen Naik dan Dividen Turun.....	36
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	50
5.1. Kesimpulan.....	50
5.2. Saran.....	51
DAFTAR PUSTAKA	52
LAMPIRAN	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	1
Gambar 1.2	2
Gambar 1.3	3
Gambar 2.1	20



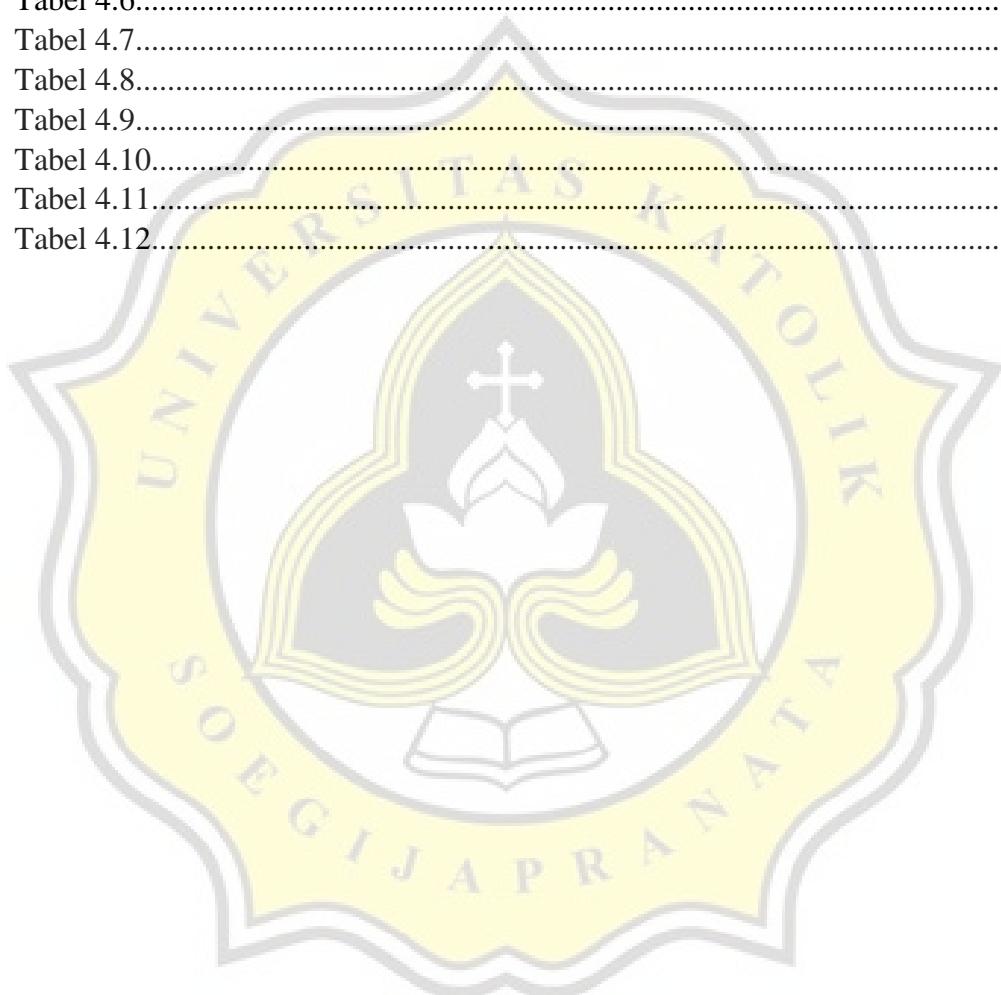
DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1	34
Grafik 4.2	34



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.....	25
Tabel 4.1.....	32
Tabel 4.2.....	37
Tabel 4.3.....	40
Tabel 4.4.....	41
Tabel 4.5.....	42
Tabel 4.6.....	43
Tabel 4.7.....	44
Tabel 4.8.....	45
Tabel 4.9.....	46
Tabel 4.10.....	47
Tabel 4.11.....	48
Tabel 4.12.....	49



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Regresi	54
--------------------------	----

