

**HIPOTESIS PASAR EFISIEN BENTUK KUAT KAJIAN TERHADAP
ABNORMAL RETURN PADA PRE CORPORATE ACTION KEBIJAKAN
DIVIDEN STUDI KASUS DI BURSA EFEK INDONESIA 2016 – 2019**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata

Disusun oleh :

MILKA JESSICA SAMSUDIN

NIM : 18.D1.0118

**FAKULTAS EKONOMI BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2022**

**HIPOTESIS PASAR EFISIEN BENTUK KUAT KAJIAN TERHADAP
ABNORMAL RETURN PADA PRE CORPORATE ACTION KEBIJAKAN
DIVIDEN STUDI KASUS DI BURSA EFEK INDONESIA 2016 – 2019**

**Diajukan dalam Rangka Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Katolik
Soegijapranata**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata

Disusun oleh :

MILKA JESSICA SAMSUDIN

NIM : 18.D1.0118

**FAKULTAS EKONOMI BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

2022

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Milka Jessica S

NIM : 18.D1.0118

Program Studi : S-1 Manajemen

Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul "Hipotesis pasar efisien bentuk kuat kajian terhadap abnormal return pada pre corporate action kebijakan dividen studi kasus di bursa efek indonesia 2016 – 2019" adalah hasil penelitian saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana di perguruan tinggi. Skripsi ini juga tidak terdapat karya atau pendapat orang lain yang pernah ditulis atau diterbitkan kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya, apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan aturan yang berlaku.

Semarang, 01 Oktober 2022

Yang menyatakan



Milka Jessica S

(18.D1.0118)

HALAMAN PERSETUJUAN

Nama Mahasiswa : Milka Jessica S

NIM : 18.D1.0118

Program Studi : Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata

Judul Skripsi : HIPOTESIS PASAR EFISIEN BENTUK KUAT KAJIAN
TERHADAP ABNORMAL RETURN DI SEKITAR
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN DI
BURSA EFEK INDONESIA 2016 – 2019

Dosen Pembimbing : Y. Wisnu Djati Sasmito, SE, MSi

Telah disetujui dan diterima pada :

Disetujui di Semarang, 5 Januari 2022

Pembimbing,



Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., MSi.

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tugas Akhir : HIPOTESIS PASAR EFISIEN BENTUK KUAT
KAJIAN TERHADAP ABNORMAL RETURN DI
SEKITAR KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA
2016 – 2019

Diajukan Oleh : Milka Jessica S

NIM : 18.D1.0118

Tanggal disetujui :

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 PERNYATAAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Milka Jessica Samsudin

NIM: 18.D1.0118

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Semarang Hak Bebas Royalti Noneksklusif atas karya ilmiah yang berjudul “Hipotesis Pasar Efisien Bentuk Kuat Kajian Terhadap Abnormal Return Pada Pre Corporate Action Kebijakan Dividen Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia 2016 – 2019” Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalihkan media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir ini selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis / pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.
Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Semarang, 17 April 2023

Yang menyatakan



Milka Jessica Samsudin

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkah dan limpahan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **HIPOTESIS PASAR EFISIEN BENTUK KUAT KAJIAN TERHADAP ABNORMAL RETURN DI SEKITAR KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA 2016 – 2019** untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini, penulis mendapat bantuan dari berbagai pihak, Maka dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dan dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan, kepada :

1. Drs. Theodorus Sudimin., MS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang, yang telah memberikan izin penulisan skripsi.
2. Y. Wisnu Djati S, SE., MSi selaku dosen pembimbing atas waktu, perhatian dan segala bimbingan serta arahnya selama penulisan skripsi.
3. M.Widyanto SE,MM selaku dosen wali yang telah memberikan bantuan selama penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh Pengajar dan Pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang, atas ilmu dan bantuan yang telah diberikan.
5. Kedua orangtua saya, yaitu Ibu (Vinsensia Kristanti) dan Bapak (Sugiarto Samsudin) yang selalu memberikan do'a, dukungan, semangat dan nasehat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Kakak (Yohanes Malvin S) atas doa, motivasi, semangat dan nasehat yang diberikan dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Keluarga besar Alm.Tan Djoe Kim yang telah memberikan dukungan dan dorongan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Keluarga besar Didi Samsudin yang telah memberikan semangat serta dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Annisa, Amel, Sisi, Alex, Triano, Wisnu, Errel, Sukma dan semua sahabat baik saya selama kuliah yang tidak dapat disebutkan satu per satu atas semangat dan motivasi yang diberikan.
10. Teman-temanku Manajemen 2018, yang selalu memberikan dukungan serta semangat selama ini
11. Teman-temanku KKN Kelompok 110 yang telah memberikan banyak sekali kenangan, pelajaran berharga, canda, dan juga tawa selama ini.
12. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Semarang, 5 Maret 2022

Penulis,



Milka Jessica Samsudin



DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	3
HALAMAN PERSETUJUAN	4
LEMBAR PENGESAHAN	5
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	6
KATA PENGANTAR	7
DAFTAR ISI	9
DAFTAR TABEL	12
DAFTAR GAMBAR	13
ABSTRAK	14
BAB 1	15
PENDAHULUAN	15
1.1 Latar Belakang	15
1.2 Rumusan masalah	20
1.3 Tujuan Penelitian	21
1.4 Manfaat dari Penelitian	21
BAB II	23
LANDASAN TEORI	23
2.1. Hipotesis pasar efisien	23
2.2. Pasar Efisien	24
2.3. Konsep Dasar Hipotesis Pasar Efisien	26
2.4. Bentuk Pasar Efisien	27
2.5 Corporate action dan Kebijakan Dividen	28
2.6 Event Study	30
2.7. Penelitian Terdahulu	31
2.8. Kerangka Pikir	33
Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian	33
2.9. Definisi Operasional	34
2.10. Hipotesis	35
BAB III	37

METODE PENELITIAN	37
3.1. Populasi dan Sampel	37
3.2. Jenis dan Sumber data	37
3.3. Teknik Pengumpulan Data	37
3.4. Teknik Analisis Data	37
3.4.1. Pengujian Hipotesis 1	37
3.4.2 Pengujian Hipotesis 2	39
BAB IV	42
PEMBAHASAN	42
4.1. Deskriptif Sampel Pre Corporate Action Dividen	42
Gambar 4.1. Jumlah Pengamatan	42
4.2. Analisis Pre Corporate Action Pembagian Dividen	43
Tabel 4.2	44
Uji t 30 hari sebelum keputusan Pembagian Dividen di RUPS	44
Gambar 4.2	45
Cumulative Average Abnormal Return	45
30 Hari Pre Corporate Action Dividen	45
Tabel 4.2.1	46
Pengaruh Private Information terhadap Abnormal Return	46
Tabel 4.2.1	47
Uji Normalitas	47
4.2.2. Uji Asumsi Klasik	47
4.2.2.1. Uji Multikolinearitas	47
4.2.2.2. Uji Heteroskedastisitas	48
4.2.2.3. Uji Autokorelasi	49
4.2.2.4. Analisis Regresi Linier Berganda	50
4.2.2.5. Pengujian Hipotesis (Uji t)	51
4.3. Analisis pengaruh Private Information terhadap ACAR	52
4.3.1 Statistik Deskriptif	53
4.3.2. Uji Normalitas	53
4.3.3. Uji Asumsi Klasik	54
4.3.4. Pembahasan	57
BAB V	60
PENUTUP	60

5.1 Kesimpulan	60
5.2 Keterbatasan dan Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	63



DAFTAR TABEL

[Tabel 4.2](#) Error! Bookmark not defined.

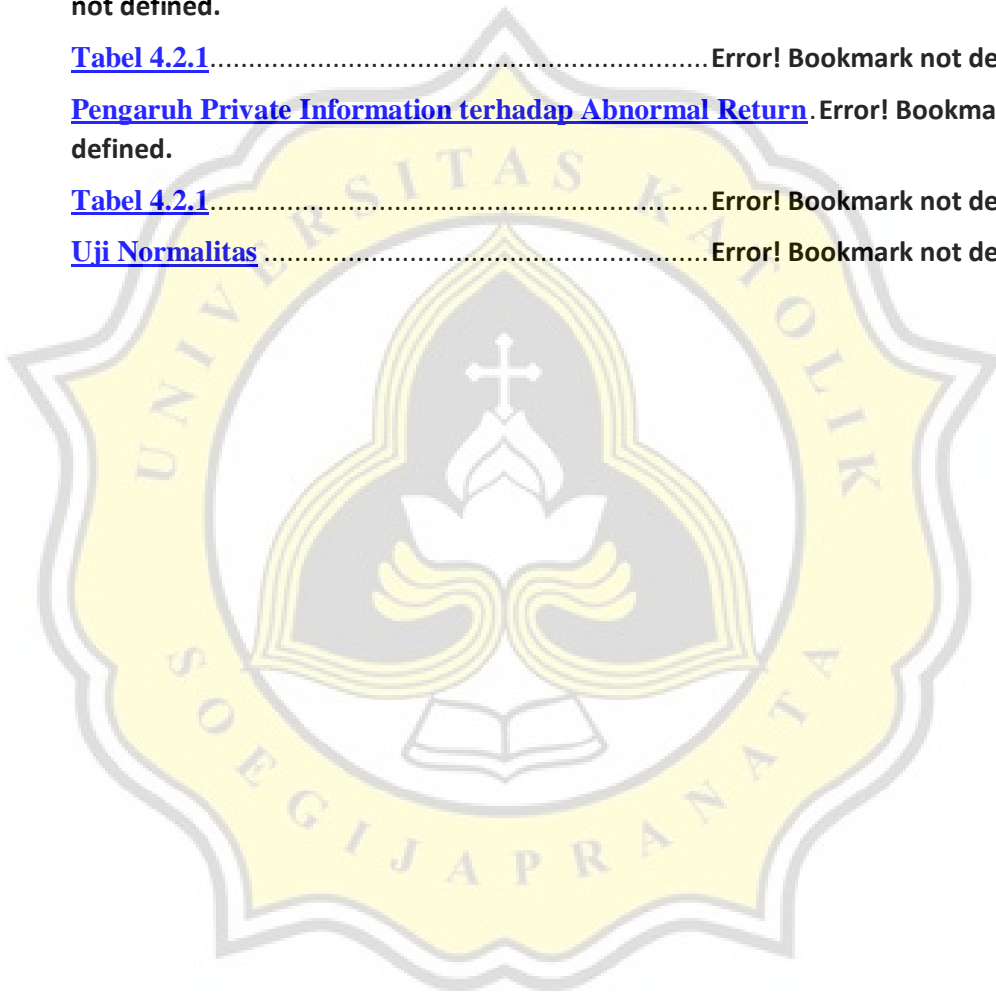
[Uji t 30 hari sebelum keputusan Pembagian Dividen di RUPS](#) .. Error! Bookmark not defined.

[Tabel 4.2.1](#)..... Error! Bookmark not defined.

[Pengaruh Private Information terhadap Abnormal Return](#). Error! Bookmark not defined.

[Tabel 4.2.1](#)..... Error! Bookmark not defined.

[Uji Normalitas](#) Error! Bookmark not defined.



DAFTAR GAMBAR

2.8. Kerangka Pikir	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.1. Jumlah Pengamatan	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.2.	Error! Bookmark not defined.
Cumulative Average Abnormal Return	Error! Bookmark not defined.
30 Hari Pre Corporate Action Dividen	Error! Bookmark not defined.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis apakah terjadi abnormal return pada hari-hari sebelum keputusan kebijakan dividen serta apakah kepemilikan institusional dan private information itu mempengaruhi abnormal return sebelum *Pre Corporate Action* kebijakan dividen di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2016 – 2019. Abnormal Return diukur dengan menggunakan Metode Market-Adjusted Excess Return, kepemilikan institusional diukur dengan mengamati halaman resmi KSEI pada opsi kepemilikan institusi, serta *private information* diukur dengan menggunakan pendekatan variasi return spesifik perusahaan.

Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini sebanyak 138 perusahaan dari 782 pengamatan, namun hanya 6 yang memenuhi persyaratan dengan menggunakan teknik penarikan sampel purposive sampling dengan jenis pengumpulan data yang dilakukan dengan cara pengarsipan. Sampel-sampel tersebut kemudian dianalisis dengan menggunakan Uji Asumsi Klasik yang meliputi Uji Normalitas, karena data berdistribusi tidak normal.

Hasil hipotesis pertama dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat bukti private information tidak ada pengaruh sama sekali pada abnormal return. Private information tidak digunakan untuk mengendalikan harga pasar. Sedangkan pada hipotesis kedua dari penelitian ini terdapat pengaruh yang signifikan private information terhadap abnormal return pada 30 hari pre corporate action kebijakan dividen.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen , Abnormal Return, Private Information, Kepemilikan Institusional