

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN INISIASI DIVIDEN DAN
OMISI DIVIDEN DI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2015**

*MARKET REACTION ON DIVIDEN INITIATION AND DIVIDEND
OMISSION ANNOUNCEMENT IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2010-2015*

SKRIPSI

Diajukan guna memenuhi persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen

Universitas Muhamadiyah Yogyakarta



Oleh:

Isti Maysaroh

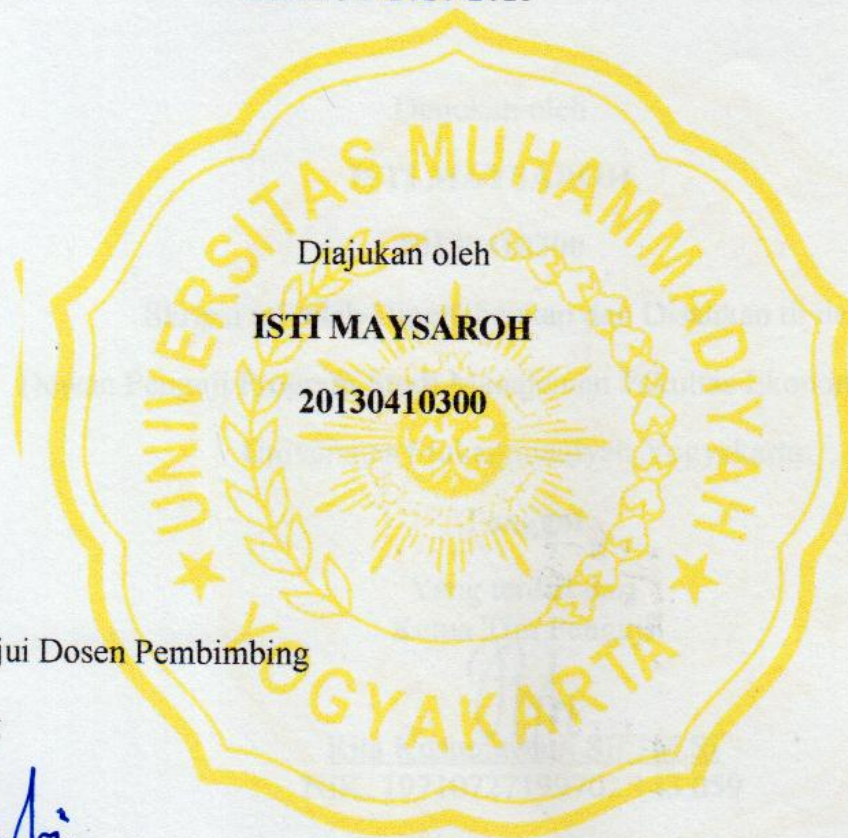
20130410300

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2017**

SKRIPSI

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN INISIASI DIVIDEN DAN
OMISI DIVIDEN DI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2015**

***MARKET REACTION ON DIVIDEN INITIATION AND DIVIDEND
OMISSION ANNOUNCEMENT IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2010-2015***



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Rita Kusumawati, SE, M. Si.

Tanggal 2 Maret 2017

NIK: 19710727199702 143 059

SKRIPSI

REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN INISIASI DIVIDEN DAN OMISI DIVIDEN DI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2015

MARKET REACTION ON DIVIDEN INITIATION AND DIVIDEND OMITTION ANNOUNCEMENT IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2010-2015

Diajukan oleh


ISTI MAYSAROH

20130410300

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal

Yang terdiri dari
Ketua Tim Penguji


Rita Kusumawati, SE., M.Si

NIK. 19710727199702 143 059

Anggota tim penguji



Edi Supriyono, SE., M.M

NIK. 19621010198812 143 004

Anggota tim penguji



Imam Bintoro, SE., M.Sc., Mec.

Dev., MAPPI (Cert).

NIK. 19711217200024 143 072

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Dr. Nano Prawoto, SE., Msi.

NIK. 19660604199202 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Isti Maysaroh

Nomor mahasiswa : 20130410300

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul "**Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Inisiasi dan Omisi Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2015**" tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk mempertoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 2017

Isti Maysaroh



MOTTO

“Barangsiapa yang mengerjakan amal saleh, maka itu adalah untuk dirinya sendiri, dan barang siapa yang mengerjakan kejahatan, maka itu akan menimpa dirinya sendiri” (Q.S. 45:15)

“Dia-lah yang menciptakan kamu dan menjadikan bagi kamu pendengaran, pengelihatn dan hati” (Q.S. 67:23)

“Barangsiapa yang mengerjakan kebajikan dan dia beriman maka usahanya tidak akan disia-siakan dan sungguh kami lah yang mencatat untuknya” (Q.S. 21:94)

“Tidak ada sesuatu musibah pun yang menimpa seseorang kecuali dengan izin Allah” (Q.S. 64:11)

Teman-temanmu yang jauh, yang dekat, yang ada dimana-mana...

Gaes, somethin' u should know is... u are my best partner ever... selama proses hidupku, engkau-engkaulah yang mengisi ruang hampa dalam kosku... meskipun Cuma entah ngapain, trying new road (a.k.a nyasar), trying new food, de el el.. pokonya kalo gada engkau-engkau, sepernyah hidupku lebih hampah... buat Vivin, Tia Dj, Teh Ikok, Mba Dwi, dan tak lupa gaes-gaes TTM, temen-temen mas Adhi yang ketemu di Merapi dan setelahnya, dan Gonjen Squad... thanks a lot juga buat temen-temen yang sudah memberikan begitu banyak pelajaran buat kita semua...

All of new researchers

Don't be sad... I really really felt stressed when I know this data is hardly to find. This research will make u more strong to conquer with. I swear, all that u do is believe that u can do this research.. I know how hard to do ths research is... so if u want to share with me, u can contact me on my email (istiimay@gmail.com) or twitter @istiimay (my social media are actually named istiimay/istii_may u can definitely find this out) for your problem... maybe I can share my data too... hehee.. keep spirit yaa...

Yogyakarta dan sekitarnya

Well, I think this is the best part of mine to stand in this beautiful place... terimakasih untuk Jogja dan sekitarnya: Magelang, Solo, Malang, Pare, Semarang, Wonosobo, pantainya, gunungnya, hutannya, sejarahnya, kenangannya, istimewanya, daaaannnn semuanya...

Daaannn... ***seluruh kru yang bertugas...***

Thanks a lot for u all...

I LOVE U...

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar terhadap pengumuman inisiasi dan omisi dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2010-2015. Sampel yang digunakan pada penelitian ini berjumlah 90 saham perusahaan yang terdiri dari 60 saham perusahaan untuk sampel inisiasi dividen, dan 30 perusahaan untuk sampel omisi dividen. Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah metode *event study* dengan periode *event window* 5 hari sebelum tanggal pengumuman dividen dan 5 hari setelah tanggal pengumuman dividen. Data harga saham dicari *returnnya* kemudian diolah menggunakan spss. Alat uji yang digunakan adalah *one sample t test* dan uji *paired sample t test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pasar tidak bereaksi positif signifikan pada inisiasi dividen. Sedangkan pada kebijakan omisi dividen, pasar bereaksi tidak bereaksi negative signifikan pada. Pada return sebelum dan sesudah pengumuman dividen, tidak ada reaksi pasar yang signifikan pada sebelum dan sesudah pengumuman inisiasi dividen, sedangkan pada omisi dividen, terdapat reaksi yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman omisi dividen.

Kata kunci: *event study*, inisiasi dividen, omisi dividen

ABSTRACT

This research purposed to test market reaction to the announcement of dividend initiations and omissions in companies listed on the Indonesian Stock Exchange (IDX) in 2010-2015. The sample used in this research amounted to 90 stocks of companies consisting of 60 shares for dividend initiation sample, and 30 companies to sample the dividend omission. The method used in this research is event study method to the event window period of 5 days prior to the date of the dividend announcement and 5 days after the date of the dividend announcement. The stock price was processed to achieve the stock return and then was processed using SPSS. Test equipment used is the one sample t test and paired sample t test. The results showed that the market not reacts positively significant at dividend initiation. While the omission of dividend policy, the market not reacted negatively. In return before and after the dividend announcement, there is no significant market reaction before and after the announcement of dividend initiation, while the dividend omission, there is a significant reaction before and after the announcement of the dividend omission.

Keywords: *event study, initiation of dividends, the dividend omission*

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah swt yang telah memberikan segala nikmat dan rejeki kepada penulis untuk meyelesaikan skripsi dengan judul “**Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Inisiasi dan Omisi Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Eefek Indonesia Tahun 2010-2015**”.

Skripsi ini penulis susun untuk memenuhi kewajiban dalam mendapatkan keserjanaan di Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis menggunakan tema ini dengan harapan bahwa skripsi ini dapat menjadi jendela bagi masyarakat, investor, juga mahasiswa tentang fluktuasi harga pasar terhadap adanya pengumuman *corporate action* yang dalam skripsi ini lebih mendalam dibahas tentang inisiasi dan omisi dividen.

Penulisan skripsi ini juga tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Allah SWT, yang telah memberikan kesehatan, serta segala kemudahan untuk menyelesaikan skripsi dan studi saya ini;
2. Orang tua yang telah bersedia memberikan dorongan dan restunya hingga studi saya terlaksana sampai pada penyelesaian penelitian ini;
3. Dekan Fakultas Ekonomi Universtas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan kemudahan selama proses studi;
4. Ibu Rita Kusumawati yang dengan penuh kesabaran memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian penelitian;
5. Semua pihak yang memberikan dorongan, dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian penelitian ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa laporan ini belumlah sempurna tanpa kritik dan saran untuk pengembangan penelitian selanjutnya.

Yogyakarta, 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I.....	Error! Bookmark not defined.
PENDAHULUAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Latar Belakang Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
B. Rumusan Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
C. Tujuan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
D. Manfaat Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
BAB II.....	Error! Bookmark not defined.
TINJAUAN PUSTAKA.....	Error! Bookmark not defined.
A. Landasan Teori.....	Error! Bookmark not defined.
1. Teori Keagenan.....	Error! Bookmark not defined.
2. Teori <i>Signalling</i>	Error! Bookmark not defined.
3. Bird in the hand theory.....	Error! Bookmark not defined.
4. <i>Residual theory of dividends</i>	Error! Bookmark not defined.
5. Dividen dan Teori Kebijakan Dividen.....	Error! Bookmark not defined.
6. <i>Tax Preference Theory</i>	Error! Bookmark not defined.
7. <i>Information Content</i>	Error! Bookmark not defined.
8. <i>Event Study</i>	Error! Bookmark not defined.
9. Teori Clientle Effect.....	Error! Bookmark not defined.
10. Efisiensi Pasar.....	Error! Bookmark not defined.

B. Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
C. Penurunan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB III	Error! Bookmark not defined.
METODE PENELITIAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Obyek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Jenis Data	Error! Bookmark not defined.
C. Teknik Pengambilan Sampel	Error! Bookmark not defined.
D. Teknik Pengumpulan Data.....	Error! Bookmark not defined.
E. Definisi Operasional Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
F. Uji Kualitas Instrumen dan Data.....	Error! Bookmark not defined.
G. Analisis Data.....	Error! Bookmark not defined.
I. Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB IV	Error! Bookmark not defined.
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Hasil Uji Kualitas Intrumen dan Data.....	Error! Bookmark not defined.
1. Hasil Uji Normalitas Inisiasi Dividen	Error! Bookmark not defined.
2. Hasil Uji Normalitas Omisi Dividen.....	Error! Bookmark not defined.
3. Hasil uji normalitas hipotesis ketiga	Error! Bookmark not defined.
4. Hasil uji normalitas hipotesis keempat	Error! Bookmark not defined.
C. Hasil Uji Hipotesis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1. Analisis Dekriptif Inisiasi Dividen	Error! Bookmark not defined.
2. Reaksi Pasar terhadap Inisiasi Dividen.....	Error! Bookmark not defined.
4. Analisis Deskriptif Omisi Divdien.....	Error! Bookmark not defined.
5. Reaksi Pasar terhadap Omisi Dividen.....	Error! Bookmark not defined.
6. Uji Beda Sebelum-Sesudah Pengumuman Inisiasi Dividen.....	Error! Bookmark not defined.
7. Uji Sebelum-Sesudah Pengumuman Omisi Dividen ..	Error! Bookmark not defined.
D. Pembahasan.....	Error! Bookmark not defined.
1. Inisiasi Dividen	Error! Bookmark not defined.
2. Omisi Dividen	Error! Bookmark not defined.
3. Sebelum dan sesudah inisiasi dividen	Error! Bookmark not defined.
4. Sebelum dan sesudah omisi dividen	Error! Bookmark not defined.
BAB V.....	Error! Bookmark not defined.

SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN **Error! Bookmark not defined.**

A. Simpulan **Error! Bookmark not defined.**

B. Saran **Error! Bookmark not defined.**

C. Keterbatasan penelitian **Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR PUSTAKA **Error! Bookmark not defined.**

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1.....	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.2.....	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.3.....	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.4.....	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.5.....	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.6.....	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.8.....	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4. 9.....	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.7.....	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 1. 2.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 1. 3.....	Error! Bookmark not defined.