

**PENGARUH PENGUMUMAN *DIVIDEN* TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Diajukan oleh
Nama : WARDANI
NIM : 52402034

Nomor Induk	054 / A-120 35
Tanggal Terima	12 DEC 2006
BELI HADIAN	
No. Nopos Buku	2006 / AK / hlar / p
Copy ke	
Selesai/ dien	12 DEC 2006

Kepada
**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN**

2006

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi Berjudul

**PENGARUH PENGUMUMAN *DIVIDEN* TERHADAP *RETURN SAHAM*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Yang dipersiapkan yang disusun oleh

W A R D A N I

Telah disetujui dan diterima baik oleh Pembimbing Skripsi Fakultas Ekonomi
Universitas Widya Mandala Madiun guna melengkapi sebagai tugas
dan memenuhi syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Madiun, 2006

Disetujui dan diterima baik oleh:

Pembimbing I



Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak.

Pembimbing II



Intan Immanuela, S.E., M.SA.

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Widya Mandala Madiun



Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak.

Ketua Jurusan Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Widya
Mandala Madiun



Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak.

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi Berjudul

PENGARUH PENGUMUMAN *DIVIDEN* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA

Yang dipersiapkan yang disusun oleh

W A R D A N I

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat,
guna melengkapi sebagian tugas dan dan memenuhi syarat untuk memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Madiun, 10 Agustus 2006
Tim Penguji Skripsi

1. Sri Rustiyarningsih, S.E.,M.Si.,Ak.
Ketua

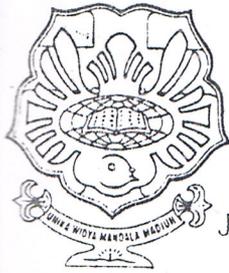
()

2. Haris Wibisono, S.E.,M.Si.,Ak.
Anggota

()

3. Dwi Handayani, S.E.
Anggota

()



UNIVERSITAS WIDYA MANDALA MADIUN
FAKULTAS EKONOMI

STATUS : TERAKREDITASI

JL. MANGGIS 15-17 . KOTAK POS 16 TELP / FAX. (0351) 453328 MADIUN 631

Pernyataan Keaslian Karya Tulis Skripsi

Yang bertandatangan dibawah ini saya menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul : **“Pengaruh Pengumuman Dividen terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”** adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi tersebut tidak terdapat secara keseluruhan atau sebagian tulisan orang yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan orang lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan atau gagasan saya tanpa memberikan pengakuan kepada penulis asli.

Bila saya melakukan hal tersebut diatas baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi saya dan gelar kesarjanaan serta ijazah yang diberikan universitas batal saya terima.

Madiun, 10 Agustus 2006

Yang membuat pernyataan,



Wardani

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

➤ *Dan bersabarlah, karena sesungguhnya Allah tiada menya-nyia-kan pahala orang yang berbuat kebaikan.*

(Hud, 115)

➤ *Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. (Alam Nasyrah, 7)*

Persembahan

- Ibuku dan Almarhum ayahku tercinta
- Kakak-kakaku yang kusayangi
(Mas Yudhi, Mba Utik, Mas Yanto, Mba Novi)
- Teman-temanku Almamaterku

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, kelancaran, berkah, rahmat dan hidayahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul: "PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA".

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk menapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Universitas Widya Mandala Madiun. Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum bisa dikatakan sebagai suatu karya yang sempurna. Untuk itu penulis menghargai segala pendapat dan kritik yang bersifat membangun untuk mencapai suatu perbaikan.

Pada kesempatan ini penulis juga mengucapkan banyak terima kasih atas bantuan dan bimbingan kepada:

1. Ibu Sri Rustiyarningsih, S.E., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun
2. Bapak Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun dan juga selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan petunjuknya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

3. Ibu Intan Immanuel, S.E., M.SA selaku Pembimbing II yang banyak meluangkan waktunya dalam memberikan bimbingan, pengarahan, dan saran untuk penulis.
4. Bapak dan Ibu Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun atas ilmu yang diberikan kepada penulis selama kuliah.
5. Seluruh Staf Tata Usaha dan Staf Perpustakaan Universitas Widya Mandala Madiun (terspecial buat Mbak Diana) yang telah memberikan bantuan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
6. Ibuku dan Almarhum Bapak yang tercinta dan juga kakak-kakakku yang kusayangi yang telah banyak membantu baik spiritual dan material dalam pengerjaan skripsi ini sampai selesai.
7. Mas Prima Com, Mas Cosmos, Mas Yoyok, Mas Priyo yang telah banyak membantu demi terselesaikannya skripsi ini.
8. Teman-temanku (Nur, Devita, Desi, Puji, Niya) yang tak bosan-bosannya mendampingi penulis baik dalam suka maupun duka hingga terselesainya skripsi ini.
9. Teman-teman almamaterku yang tidak bisa kusebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan hingga terselesainya skripsi ini.

Akhirnya dengan segala kerendahan hati, penulis mengharapkan semoga hasil skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang menaruh minat dalam usaha mengembangkan ilmu pengetahuan.

Madiun, 2006

Penulis

ABSTRAKSI

Pengumuman dividen merupakan fenomena yang masih diperdebatkan dan menjadi teka-teki dibidang ekonomi. Hal ini ditunjukkan dengan adanya ketidakcocokan antara teori dan praktek. Secara teoritis, pengumuman dividen naik merupakan sinyal positif sebab pengumuman ini menaikkan ekspektasi investor tentang prospek pendapatan emiten masa depan. Sebaliknya pengumuman dividen turun merupakan sinyal negatif, sebab investor berekspektasi bahwa emiten mengalami penurunan dimasa depan. Secara empiris menunjukkan bahwa harga saham bereaksi negatif terhadap informasi pengumuman dividen naik, sehingga pada pengumuman dividen naik merupakan *bad news*. Sedangkan harga saham bereaksi positif terhadap pengumuman dividen turun, sehingga informasi tersebut merupakan *good news*. Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris bahwa pengumuman dividen memiliki kandungan informasi yang dapat menimbulkan reaksi pasar disekitar tanggal pengumuman dividen.

Penelitian ini dilakukan terhadap 20 perusahaan dari 44 perusahaan manufaktur yang mengumumkan dividen tunai selama dua tahun berturut-turut pada tahun 2003 dan 2004 periode pengamatan penelitian selama 11 hari yaitu 5 hari sebelum, pada saat dan 5 hari sesudah pengumuman dividen. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji *one sample t-test* dan uji dua sampel berpasangan *paired sample t-test*, untuk mengetahui *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, diperoleh hasil bahwa secara statistik tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* dan *cumulative abnormal return* pada waktu sebelum dan sesudah pengumuman dividen naik ataupun pengumuman dividen turun. Hal ini berarti informasi pengumuman dividen tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ selama tahun 2004. Dari hasil yang ada mengindikasikan bahwa pengumuman dividen tidak mengandung muatan informasi yang bernilai bagi investor atau mungkin disebabkan karena adanya peristiwa-peristiwa lain yang dapat mempengaruhi keputusan investasi investor.

Kata kunci: pengumuman dividen, *abnormal return*, *cumulative abnormal return*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAKSI	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	1
C. Pembatasan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	7
F. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Pasar Modal di Indonesia	9
B. Efisiensi Pasar Modal	12
C. Kebijakan Dividen	14
D. Perubahan Harga Saham (<i>Return</i>)	25
E. Studi Peristiwa	28
F. Penelitian Terdahulu	29
G. Hipotesis	31
H. Kerangka Konseptual atau Model Penelitian	32
BAB III METODA PENELITIAN	33
A. Desain Penelitian	33
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	33
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	35
D. Lokasi dan Waktu Penelitian	38
E. Prosedur Pengumpulan Data	39
F. Teknik Analisis	39
1. Pengujian Normalitas	39
2. Pengujian Hipotesis	40
BAB IV ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN	41
A. Data Penelitian	41
1. Deskripsi Data	41
2. Uji Normalitas	43
B. Hasil Penelitian	44
C. Pembahasan	48

BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	53
	A. Simpulan	53
	B. Keterbatasan	55
	C. Saran	56
	DAFTAR PUSTAKA	57
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Data Perusahaan Sampel	41
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Sampel Penelitian .	42
Tabel 4.3 Daftar Harga Saham untuk Setiap Perusahaan Sampel Tahun 2004	43
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	44
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Cumulative Abnormal Return</i> pada Dividen Naik	45
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Cumulative Abnormal Return</i> pada Dividen Turun	46
Tabel 4.7 Uji t berpasangan <i>Paired Sample t-test</i> Dividen Naik	47
Tabel 4.8 Uji t berpasangan <i>Paired Sample t-test</i> Dividen Turun	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Reaksi Pasar terhadap Suatu Peristiwa	29
Gambar 2.2	Kerangka Konseptual atau Model Penelitian	32
Gambar 4.1	Pergerakan AR Kelompok Dividen Naik	49
Gambar 4.2	Pergerakan CAR Kelompok Dividen Naik	51
Gambar 4.3	Pergerakan AR Kelompok Dividen Turun	51
Gambar 4.4	Pergerakan CAR Kelompok Dividen Turun	51