

**REAKSI PASAR DAN PERTUMBUHAN INVESTASI
PERUSAHAAN YANG MENGUMUMKAN
DIVIDEND INITIATIONS DAN DIVIDEND OMISSIONS
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat

Memperoleh gelar S-1



Nomor Induk	126 / AK 012 /
Tanggal Terima	18 Agustus 2010
NO. RESERVA	
No. Reser Buku	2009 / AK / Ama / R
Copy ke	
Selesai/ oleh	18 Agustus 2010

Diajukan oleh

Nama : Arien Kristanti Amalia

NIM : 52403008

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
2009**

Skripsi berjudul

**REAKSI PASAR DAN PERTUMBUHAN INVESTASI
PERUSAHAAN YANG MENGUMUMKAN
DIVIDEND INITIATIONS DAN DIVIDEND OMISSIONS
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh
Arien Kristanti Amalia

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing sripsi Fakultas
Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi
sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, 15 Desember 2009

Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I



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

Pembimbing II



Intan Immanuel, S.E., M.SA

Mengetahui,

Dekan
Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
Mandala

Madiun



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

Ketua Jurusan Akutansi
Fakultas Ekonomi Unika Widya

Madiun



Dwi Handayani, S.E., M.Si

Skripsi berjudul

**REAKSI PASAR DAN PERTUMBUHAN INVESTASI
PERUSAHAAN YANG MENGUMUMKAN
DIVIDEND INITIATIONS DAN DIVIDEND OMISSIONS
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh


Arien Kristanti Amalia

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas
Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi
sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

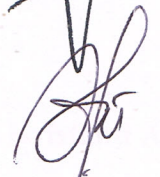
Madiun, 15 Desember 2009

Tim Penguji Skripsi

1. **Dwi Handayani, S.E., M.Si**
Ketua

()

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

()

3. **Intan Immanuel, S.E., M.SA**
Anggota

()

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul : **"Reaksi Pasar Dan Pertumbuhan Investasi Perusahaan Yang Melakukan Pengumuman *Dividend Initiations* Dan *Dividend Omissions* Di Bursa Efek Jakarta"** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam karya pustaka selayaknya karya ilmiah.

Jikalau ternyata terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal, dan saya bersedia gelar kesarjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 15 Desember 2009

Yang membuat pernyataan

Arien Kristanti Amalia

KATA PENGANTAR

Bismillah hirrohmanirrohim

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan Rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Reksi Pasar Dan Pertumbuhan Investasi Perusahaan Yang Mengumumkan *Dividend Initiations* Dan *Dividend Omissions* pada perusahaan tumbh” dapat terselesaikan. Penyusunan Skripsi ini merupakan salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi (S-1) Program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun. Penulisan skripsi ini tidak akan terlaksana dengan baik tanpa adanya kerjasama dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati disampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Sri Rustiyaningsih, S.E., M.,Si., Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun sekaligus Dosen Pembimbing I yang telah bersedia membimbing dan banyak memberikan masukan meupun saran dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dwi Handayani, S.E., M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun yang telah bersedia membantu terselesaikannya skripsi ini.
3. Bapak Haris Wibisono, S.E., M.,Si., Ak, Selaku Wali Studi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun yang telah bersedia membantu terselesaikannya skripsi ini.
4. Ibu Intan Immanuela, S.E., M.,SA, Selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia membimbing dan memberi masukan serta kelancaran dalam penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Jurusan akuntansi yang telah memberikan pendapat, petunjuk serta pengarahan yang sangat berarti dalam penyelesaian dan kelancaran skripsi ini.
6. Bapak dan ibu staf perpustakaan Widya Mandala Madiun yang telah memberikan pelayanan peminjaman buku yang sangat membantu dalam terselesaikannya skripsi ini.

7. Buat Bapak dan Ibu serta adik-adiku terimakasih atas segala pengorbanan dan dukungan serta do'a yang tiada henti dalam meraih asa.
8. Buat my husband, terima kasih atas dukungan dan perhatian selama pengerjaan skripsi ini selesai.
9. Buat teman-teman angkatan 2003 terutama buat rita, bagus, endri, arif, kunanti, markis dll terima kasih atas bantuan dan dukungan yang kalian berikan selama ini semoga kesuksesan selalu dipihak kita.AMIN.....

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan ini masih jauh dari sempurna, untuk itu diharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan skripsi ini. Penulis berharap semoga hasil pemikiran yang tertuang dalam penulisan skripsi dapat bermanfaat bagi pembaca.

Madiun, 15 Desember 2009

Penyusun

ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji reaksi pasar terhadap pengumuman *dividend initiations* dan *dividend omissions* berdasarkan pertumbuhan investasi perusahaan di BEJ. Penelitian ini meliputi tiga aspek antara lain : isi informasi, kecepatan reaksi pasar, keakuratan reaksi pasar.

Reaksi pasar terhadap pengumuman *dividend initiations* dan *dividend omissions* secara signifikan ditunjukkan dengan adanya signifikansi *abnormal return* perusahaan selama periode pengamatan dengan pengujian terhadap *abnormal return standardize* baik untuk keseluruhan sampel maupun sampel yang berdasarkan pertumbuhan investasi.

Metode pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling*. Sampel penelitian ini berjumlah 31 perusahaan, dengan jumlah sampel yang mengumumkan *dividend initiations* sebanyak 12 dan untuk sampel yang mengumumkan *dividend omissions* sebanyak 19. Penentuan perusahaan tumbuh dan tidak tumbuh dilakukan dengan uji analisis *common factor*. Berdasarkan pengelompokan pertumbuhan investasi dibagi menjadi empat bagian antara lain : 8 perusahaan tidak tumbuh yang mengumumkan *dividend initiations*, 4 perusahaan tumbuh yang mengumumkan *dividend initiations*, 7 perusahaan tidak tumbuh yang mengumumkan *dividend omissions*, 12 perusahaan tumbuh yang mengumumkan *dividend omissions*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji *paired sample t-test* untuk mengetahui tingkat signifikansi *abnormal return*.

Berdasarkan uji statistik yang dilakukan dapat disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan *return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen. Hasil ini berlaku untuk keseluruhan sampel, sampel *dividend initiations* dan *dividend omissions*. Reaksi pasar yang positif signifikan terlihat pada pengumuman *dividend initiations*, *dividend omissions* pada perusahaan tumbuh, *dividend initiations* perusahaan tumbuh untuk reaksi negatif signifikan nampak pada pengumuman *dividend initiations* pada perusahaan tidak tumbuh, sedangkan untuk pengumuman *dividend omissions* dan *dividend omissions* pada perusahaan tidak tumbuh investor tidak bereaksi.

Pada penelitian ini menunjukkan bahwa pengumuman dividen memberikan dampak di pasar modal berupa adanya *abnormal return* walaupun lambat diserap oleh investor. Hasil ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi investor, sehingga pengumuman dividen dapat digunakan oleh pelaku pasar modal dalam mengambil keputusan investasi.

Kata kunci: *abnormal return, dividend initiations, dividend omissions, investment opportunity set, market reaction, growing firm, decisionally efficient market.*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAKSI.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Batasan Masalah.....	5
D. Tujuan Penelitian.....	6
E. Manfaat Penelitian.....	6
F. Sistematika Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Telaah Teori	
1. Pengertian Dividen.....	8
2. Efisiensi pasar secara informasi.....	9
3. <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS).....	12
4. Pertumbuhan perusahaan.....	13
5. <i>Abnormal return</i>	14
6. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	17
B. Penelitian Terdahulu.....	18
C. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	21
D. Pengembangan Hipotesis.....	22
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Desain Penelitian.....	25
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	25
C. Variabel Penelitian.....	27
D. Lokasi Dan Waktu Penelitian.....	32
E. Prosedur Pengumpulan Data.....	32
F. Teknik Analisis.....	34
1. Uji <i>Common Factor</i>	34
2. Uji Normalitas.....	34
3. Pengujian Hipotesis.....	34

BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
A.	Data Penelitian.....	37
B.	Hasil Penelitian.....	41
1.	Statistik Diskriptif.....	41
2.	Hasil Pengujian Hipotesis 1.....	42
3.	Hasil Pengujian Hipotesis 2.....	46
4.	Hasil Pengujian Hipotesis 3.....	50
C.	Pembahasan.....	63
1.	Pembahasan untuk sampel <i>Dividend Initiations</i>	63
2.	Pembahasan untuk sampel <i>Dividend Omissions</i>	64
3.	Pembahasan untuk sampel <i>Dividen Initiations</i> dan <i>Dividend Omissions</i> berdasarkan pertumbuhan investasi.....	65
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	
A.	Simpulan.....	68
B.	Keterbatasan.....	70
C.	Saran.....	70

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.	Proses Pemilihan Keseluruhan Sampel.....	37
Tabel 4.2.	Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel.....	38
Tabel 4.3.	Perusahaan yang mengumumkan <i>dividend initiations</i>	39
Tabel 4.4.	Perusahaan yang mengumumkan <i>dividend omissions</i>	39
Tabel 4.5.	<i>Deskriptive statistics</i>	41
Tabel 4.6.	<i>Descriptive statistic</i>	42
Tabel 4.7.	Hasil uji normalitas data <i>kolmogorov smirnov</i> <i>dividend initiations</i>	43
Tabel 4.8.	Hasil Uji Paired Sampel <i>T-test dividend initiations</i>	43
Tabel 4.9.	AAR Dan SAAR Saham <i>dividend initiations</i>	44
Tabel 4.10.	Hasil Uji Normalitas data <i>kolmogorov smirnov</i> <i>dividend omissions</i>	47
Tabel 4.11.	Hasil Uji paired sampel <i>t-test dividend omissions</i>	47
Tabel 4.12.	AAR Dan SAAR Saham <i>dividend omissions</i>	48
Tabel 4.13.	Hasil Uji normalitas data <i>kolmogorov smirnov dividend omissions</i> Pada Perusahaan Tumbuh Dan Tidak Tumbuh.....	51
Tabel 4.14.	Hasil Uji normalitas data <i>kolmogorov smirnov dividend initiations</i> Pada Perusahaan Tumbuh Dan Tidak Tumbuh	52
Tabel 4.15.	Hasil Uji <i>paired</i> sampel <i>t-test dividend omissions</i> dari perusahaan tumbuh dan tidak tumbuh.....	53
Tabel 4.16.	Hasil uji paired sampel <i>t-test dividend initiations</i> Pada Perusahaan Tumbuh.....	53
Tabel 4.17	AAR Dan SAAR saham perusahaan tumbuh yang mengumumkan <i>dividend initiations</i>	55
Tabel 4.18	AAR Dan SAAR saham perusahaan tidak tumbuh yang mengumumkan <i>dividend initiations</i>	57
Tabel 4.19	AAR Dan SAAR saham perusahaan tumbuh yang mengumumkan <i>dividend omissions</i>	59
Tabel 4.20	AAR Dan SAAR saham perusahaan tidak tumbuh yang mengumumkan <i>dividend omissions</i>	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1	Grafik AAR Seputar Hari Pengumuman <i>Dividend Initiations</i>	45
Gambar 4.2	Grafik AAR Seputar Hari Pengumuman <i>Dividend Omissions</i>	49
Gambar 4.3	Grafik AAR Seputar Hari Pengumuman <i>Dividend Initiations</i> Untuk Perusahaan Tumbuh.....	56
Gambar 4.4	Grafik AAR Seputar Hari Pengumuman <i>Dividend Initiations</i> Untuk Perusahaan Tidak Tumbuh.....	58
Gambar 4.5	Grafik AAR Seputar Hari Pengumuman <i>Dividend Omissions</i> Untuk Perusahaan Tumbuh.....	60
Gambar 4.6	Grafik AAR Seputar Hari Pengumuman <i>Dividend Omissions</i> Untuk Perusahaan Tidak Tumbuh.....	63

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2 Pembagian Dividen Perusahaan Sampel
- Lampiran 3 Perusahaan yang mengumumkan *dividend omissions*
- Lampiran 4 Perusahaan yang mengumumkan *dividend initiations*
- Lampiran 5 Harga saham harian periode estimasi
- Lampiran 6 Return saham harian periode estimasi
- Lampiran 8 Indeks harga saham gabungan (IHSG)
- Lampiran 9 Indeks harga saham gabungan (IHSG)
- Lampiran 10 Return pasar (R_m) periode estimasi
- Lampiran 11 Return pasar (R_m) periode estimasi
- Lampiran 12 Hasil perhitungan α dan β
- Lampiran 13 Harga saham harian periode jendela untuk *dividend initiations*
- Lampiran 14 Return saham harian periode jendela untuk *dividend initiations*
- Lampiran 15 *Indeks* harga saham gabungan periode jendela untuk *dividend initiations*
- Lampiran 16 Return pasar periode jendela untuk *dividend initiations*
- Lampiran 17 Expected return saham periode jendela untuk *dividend initiations*
- Lampiran 18 Abnormal return periode jendela untuk *dividend initiations*
- Lampiran 19 Standardize abnormal return untuk *dividend initiations*
- Lampiran 20 Harga saham harian periode jendela untuk *dividend omissions*
- Lampiran 21 Return saham harian periode jendela untuk *dividend omissions*
- Lampiran 22 *Indeks* harga saham gabungan periode jendela untuk *dividend omissions*
- Lampiran 23 Return pasar periode jendela untuk *dividend omissions*
- Lampiran 24 Expected return saham periode jendela untuk *dividend omissions*
- Lampiran 25 Abnormal return periode jendela untuk *dividend omissions*
- Lampiran 26 Standardize abnormal return untuk *dividend omissions*
- Lampiran 27 Rata-rata rasio proksi IOS
- Lampiran 28 Hasil faktor analysis
- Lampiran 29 Total variance explained
- Lampiran 30 Componen matrix
- Lampiran 31 Pembagian perusahaan tumbuh dan tidak tumbuh
- Lampiran 32 Pembagian sampel berdasarkan pembagian saham dan pertumbuhan (IOS)
- Lampiran 33 Harga saham harian periode jendela untuk *dividend initiations* pada perusahaan tumbuh
- Lampiran 34 Return saham harian periode jendela untuk *dividend initiations* pada perusahaan tumbuh
- Lampiran 35 *Indeks* harga saham gabungan periode jendela untuk *dividend initiations* pada perusahaan tumbuh
- Lampiran 36 Return pasar periode jendela untuk *dividend initiations* pada perusahaan tumbuh
- Lampiran 37 Expected return saham periode jendela untuk *dividend initiations* pada perusahaan tumbuh

- Lampiran 38 Abnormal return periode jendela untuk dividend initiations pada perusahaan tumbuh
- Lampiran 39 *Standardize abnormal return* untuk *dividend initiations* pada perusahaan tumbuh
- Lampiran 40 Harga saham harian periode jendela untuk *dividend initiations* pada perusahaan tidak tumbuh
- Lampiran 41 *Return* saham harian periode jendela untuk *dividend initiations* pada perusahaan tidak tumbuh
- Lampiran 42 *Indeks* harga saham gabungan periode jendela untuk *dividend initiations* pada perusahaan tidak tumbuh
- Lampiran 43 *Return* pasar periode jendela untuk *dividend initiations* pada perusahaan tidak tumbuh
- Lampiran 44 *Expected return* saham periode jendela untuk *dividend initiations* pada perusahaan tidak tumbuh
- Lampiran 45 *Abnormal return* periode jendela untuk *dividend initiations* pada perusahaan tidak tumbuh
- Lampiran 46 *Standardize abnormal return* untuk *dividend initiations* pada perusahaan tidak tumbuh
- Lampiran 47 Harga saham harian periode jendela untuk *dividend omissions* pada perusahaan tumbuh
- Lampiran 48 *Return* saham harian periode jendela untuk *dividend omissions* pada perusahaan tumbuh
- Lampiran 49 *Indeks* harga saham gabungan periode jendela untuk *dividend omissions* pada perusahaan tumbuh
- Lampiran 50 *Return* pasar periode jendela untuk *dividend omissions* pada perusahaan tumbuh
- Lampiran 51 *Expected return* saham periode jendela untuk *dividend omissions* pada perusahaan tumbuh
- Lampiran 52 *Abnormal return* periode jendela untuk *dividend omissions* pada perusahaan tumbuh
- Lampiran 53 *Standardize abnormal return* untuk *dividend omissions* pada perusahaan tumbuh
- Lampiran 54 Harga saham harian periode jendela untuk *dividend omissions* pada tidak perusahaan tumbuh
- Lampiran 55 *Return* saham harian periode jendela untuk *dividend omissions* pada perusahaan tidak tumbuh
- Lampiran 56 *Indeks* harga saham gabungan periode jendela untuk *dividend omissions* pada perusahaan tidak tumbuh
- Lampiran 57 *Return* pasar periode jendela untuk *dividend omissions* pada perusahaan tidak tumbuh
- Lampiran 58 *Expected return* saham periode jendela untuk *dividend omissions* pada perusahaan tidak tumbuh
- Lampiran 59 *Abnormal return* periode jendela untuk *dividend omissions* pada perusahaan tidak tumbuh
- Lampiran 60 *Standardize abnormal return* untuk *dividend omissions* pada perusahaan tidak tumbuh

- Lampiran 61 *Descriptive* untuk perusahaan yang mengumumkan *dividend omissions dan initiations*
- Lampiran 62 *Descriptive* untuk perusahaan yang tumbuh dan tidak tumbuh *dividend omissions dan initiations*
- Lampiran 63 *One sample kolmogorov smirnov* untuk *dividend omissions* dan *initiations* sebelum dan sesudah pengumuman
- Lampiran 64 *Paired sample t-test dividend initiations* sebelum dan sesudah pengumuman
- Lampiran 65 *Paired sample t-test dividend omissions* sebelum dan sesudah pengumuman
- Lampiran 66 *One sample kolmogorov smirnov* untuk *dividend omissions dan initiations* pada perusahaan tumbuh, tidak tumbuh sebelum dan sesudah pengumuman
- Lampiran 67 *Paired sample t-test dividend initiations* pada perusahaan tumbuh sebelum dan sesudah pengumuman
- Lampiran 68 *Paired sample t-test dividend initiations* pada perusahaan tidak tumbuh sebelum dan sesudah pengumuman
- Lampiran 69 *Paired sample t-test dividend omissions* pada perusahaan tumbuh sebelum dan sesudah pengumuman
- Lampiran 70 *Paired sample t-test dividend omissions* pada perusahaan tidak tumbuh sebelum dan sesudah pengumuman
- Lampiran 71 Grafik *AAR* untuk perusahaan yang mengumumkan *dividend initiations* sebelum dan sesudah pengumuman
- Lampiran 72 Grafik *AAR* untuk perusahaan yang mengumumkan *dividend omissions* sebelum dan sesudah pengumuman
- Lampiran 73 Grafik *AAR* untuk perusahaan tumbuh yang mengumumkan *dividend initiations* sebelum dan sesudah pengumuman
- Lampiran 74 Grafik *AAR* untuk perusahaan tidak tumbuh yang mengumumkan *dividend initiations* sebelum dan sesudah pengumuman
- Lampiran 75 Grafik *AAR* untuk perusahaan tumbuh yang mengumumkan *dividend omissions* sebelum dan sesudah pengumuman
- Lampiran 76 Grafik *AAR* untuk perusahaan tidak tumbuh yang mengumumkan *dividend omissions* sebelum dan sesudah pengumuman