

**ANALISIS REAKSI INVESTOR ATAS PENGUMUMAN DIVIDEN
NAIK PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN DI BEI
PADA TAHUN 2012**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat
Memperoleh gelar Sarjana Strata 1**



Man 0363

Nomor Induk	159
Tanggal Terima	26 - 1 - 2015
BELI HADIAN	Manajemen
No. Kode Buku	2014/Klan/K19/ar
Copy ke	
Disetujui oleh	<i>[Signature]</i>

Disusun Oleh :

Nama : Nila Naras Mega

NIM : 51410026

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
2014**

Skripsi berjudul:

**ANALISA REAKSI INVESTOR ATAS PENGUMUMAN DIVIDEN NAIK
PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN DI BEI PADA TAHUN 2012**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nila Naras Mega (NIM: 51410026)

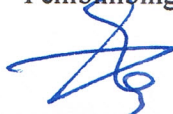
Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Mandala Madiun guna melengkapi sebagai tugas dan
memenuhi syarat – syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program

Studi Manajemen

Madiun, 29 November 2014

Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I



Dra. Dyah Kurniawati, M.Si

Pembimbing II



Vivi Ariyani, S.E., M.Sc

Mengetahui,

Dekan

Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Mandala
Madiun



Dra. Dyah Kurniawati, M.Si

Ketua Jurusan Manajemen

Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Mandala
Madiun



Dra. Dyah Kurniawati, M.Si

Skripsi berjudul

**ANALISA REAKSI INVESTOR ATAS PENGUMUMAN DIVIDEN NAIK
PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN DI BEI PADA TAHUN 2012**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

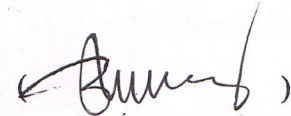
Nila Naras Mega (NIM: 51410026)

Telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat
untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat – syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen

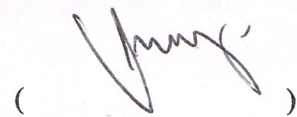
Madiun, 29 November 2014

Tim penguji skripsi

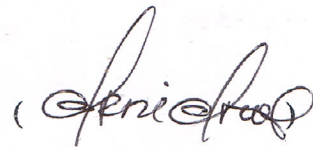
1. Veronika Agustini S., S.E., M.Si

()

2. Vivi Ariyani, S.E., M.Sc

()

3. Ardianus Laurens Paulus, S.E., M.Sc

()

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul : **ANALISIS REAKSI INVESTOR ATAS PENGUMUMAN DIVIDEN NAIK PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN DI BEI PADA TAHUN 2012** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Jikalau ternyata terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal, dan saya bersedia gelar keserjanaan saya dicabut dan ijazah yang diberikan Universitas batal saya terima.

Madiun, 29 November 2014



Nilas

Nilas Naras Mega

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Kita terlalu sibuk menginginkan dan mengejar yang besar...

tanpa menyadari bahwa kehidupan ini dibangun dari hal-hal kecil yang dilakukan dengan

kesungguhan besar...

Ukuran kehidupan ditentukan oleh ukuran keberanian...

Semakin berani, semakin besar jadinya kehidupanmu

**Perhatikanlah...para penakut itu hidupnya kecil tapi keluhannya
besar**

Marilah lebih memberanikan diri...

Penulis persembahkan skripsi ini kepada:

1. Ayah dan Ibu tercinta,
2. Adik-adikku tercinta,
3. Almamaterku.

ABSTRAKSI

Pasar modal akan berperan secara optimal apabila pasar modal tersebut efisien. Pasar modal yang efisien merefleksikan informasi yang ada di pasar dan dapat menyesuaikan dengan cepat terhadap informasi baru. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara keputusan merupakan pengembangan dari efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara informasi yang tidak hanya menekankan pada informasi saja namun juga kecanggihan investor. Salah satu bentuk efisiensi pasar di Indonesia yang dapat dilakukan adalah melalui pengumuman dividen naik. Investor harus menganalisis dan menginterpretasikan pengumuman dividen naik yang diberikan oleh emiten dan bereaksi dengan tepat.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kecanggihan investor terhadap ketepatan reaksi pasar dalam merespon pengumuman dividen naik. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan non-keuangan yang terdaftar di BEI yang mengumumkan dividen naik pada periode tahun 2012 dengan menggunakan teknik *purposive sampling*.

Dari hasil analisis data dapat disimpulkan bahwa pasar modal Indonesia bereaksi signifikan negatif terhadap pengumuman dividen naik yang diberikan oleh seluruh perusahaan non-keuangan, pasar modal Indonesia bereaksi signifikan positif terhadap pengumuman dividen naik yang diberikan oleh perusahaan non-keuangan yang diklasifikasikan sebagai perusahaan bertumbuh dan pasar modal Indonesia bereaksi signifikan negatif terhadap pengumuman dividen naik yang diberikan oleh perusahaan non-keuangan yang diklasifikasikan sebagai perusahaan tidak bertumbuh. Berdasarkan penelitian tersebut, dapat disimpulkan bahwa pasar modal Indonesia telah mengalami kemajuan atas kecanggihan investor dalam menganalisis sinyal yang diberikan emiten.

Kata Kunci : Pengumuman Dividen Naik, Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat secara Keputusan, Kecanggihan Investor, Ketepatan Reaksi Pasar.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas karunia dan berkat yang telah dilimpahkan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini berjudul “Reaksi Investor Atas Pengumuman Dividen Meningkatkan Pada Perusahaan Non-Keuangan di BEI Tahun 2012”. Penulisan laporan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini, mendapatkan dukungan, arahan, serta bimbingan dari banyak pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang berjasa membantu dalam penyusunan skripsi ini.

1. Ibu Dra. Dyah Kurniawati, M.Si. selaku pembimbing I yang telah membantu dan membimbing penyusunan skripsi hingga selesai.
2. Ibu Vivi Ariyani, S.E, M.Sc. selaku pembimbing II yang telah membantu dan membimbing penyusunan skripsi hingga selesai.
3. Bapak dan Ibu dosen pengajar yang telah memberikan ilmu pengetahuan di bidang manajemen selama perkuliahan di Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
4. Seluruh staff tata usaha dan staf perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
5. Kedua orang tua tercinta yang telah memberikan dukungan moril maupun materiil sehingga terselesainya penyusunan skripsi.

6. Sahabat-sahabatku tercinta yang sudah seperti keluarga Candra Ayu Prasetyo, Kartika Nilam Sari dan Juliana Suryaningrum atas semua doa, dukungan dan persahabatan yang terjalin selama ini.
7. Teman-teman prodi Manajemen angkatan 2010 atas semangat dan perjuangan bersama.
8. Senior-seniorku yang sudah banyak memberikan bantuan dan dukungannya.

Hanya doa yang dapat penulis penatkan, semoga Tuhan Yang Maha Esa melindungi Bapak, Ibu, saudara, Keluarga tercinta dan teman-teman sekalian. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Madiun, 29 Nopember 2014

Peneliti

Nilu Naras Mega

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Penulisan	7
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS....	9
A. Telaah Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	9
1. Pasar Modal.....	9
2. Definisi Efisiensi Pasar	10
3. Bentuk Efisiensi Pasar	13
a. Efisiensi Pasar Secara Informasi.....	13
b. Efisiensi Pasar secara Keputusan.....	16
4. <i>Event Study</i>	17
5. Kecanggihan Investor	18
6. Ketepatan Reaksi Pasar.....	19
7. Kandungan Informasi Dividen.....	20
8. Dividen.....	21
9. Kebijakan Dividen	23
a. Kebijakan Dividen Tidak Relevan.....	24
b. Dividen Dibayar Tinggi	24
c. Teori Preferensi Pajak.....	24
10. Pembayaran Dividen	25
11. Teori Sinyal Dividen (<i>Dividend Signaling Theory</i>).....	26

12. Beta	28
13. <i>Return</i>	29
14. Perhitungan <i>Return</i> Realisasian	29
15. Perhitungan <i>Return</i> Ekspetasian	30
16. Perhitungan <i>Return</i> Tidak Normal (<i>Abnormal Return</i>)	30
a. <i>Mean Adjusted Model</i>	31
b. <i>Market Model</i>	32
c. <i>Market Adjusted Model</i>	33
13. <i>Market to Book Value of Equity ratio</i>	33
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	34
C. Model Penelitian	41
BAB III. METODE PENELITIAN.....	44
A. Desain Penelitian.....	44
B. Populasi dan Pengambilan Sampel	44
1. Populasi.....	44
2. Sampel.....	45
3. Teknik Pengambilan Sampel	45
C. Variabel dan Devinisi Operasional	47
1. Variabel Penelitian.....	47
2. Definisi Variabel Operasional Penelitian.....	48
D. Waktu Penelitian	49
E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data.....	49
1. Jenis Data dan Sumber Data	49
2. Prosedur Pengumpulan Data.....	49
F. Teknik Analisis Data.....	50
1. <i>Event Day</i>	51
2. <i>Event Window</i>	51
3. Klasifikasi Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh	51
4. <i>Abnormal Return</i>	51
5. Perubahan Pembayaran Dividen	51
6. <i>Return</i> Realisasi	52
7. <i>Return</i> Ekspetasi	53
8. <i>Return</i> Rata-rata Tidak Normal (<i>Average Abnormal Return</i>).....	53
9. Pengujian Statistik Terhadap <i>Abnormal Return</i>	53
10. Metode Fowler dan Rorke untuk Koreksi Beta	56
11. Uji Normalitas Data	56
12. Uji Hipotesis	57

BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	61
A. Data Penelitian	61
1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	61
2. Gambaran Umum Klasifikasi Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh	63
3. Beta Koreksi	65
4. Uji Normalitas Data	66
B. Hasil Penelitian	67
C. Pembahasan	78
 BAB V. SIMPULAN DAN SARAN	 86
A. Kesimpulan	86
B. Saran	87

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	46
Tabel 3.2	46
Tabel 4.1	61
Tabel 4.2	62
Tabel 4.3	64
Tabel 4.4	66
Tabel 4.5	67
Tabel 4.6	69
Tabel 4.7	73
Tabel 4.8	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar C.1	41
Gambar III.1	51

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2 Perhitungan Nilai MVE/BE
- Lampiran 3 *Closing Price* Sampel Penelitian
- Lampiran 4 *Closing Price* IHSG
- Lampiran 5 *Abnormal Return* dan *Average Abnormal Rerturn* Seluruh Sampel
- Lampiran 6 *Abnormal Return* dan *Average Abnormal Rerturn* Sampel Perusahaan bertumbuh
- Lampiran 7 *Abnormal Return* dan *Average Abnormal Rerturn* Sampel Perusahaan Tidak Bertumbuh
- Lampiran 8 Beta
- Lampiran 9 Kenaikan Dividen
- Lampiran 10 Uji *Kolmogorov-Smirnov* (K-S)
- Lampiran 11 Uji *One Sample T-Test* Seluruh Sampel Penelitian
- Lampiran 12 Uji *One Sample T-Test* Sampel Perusahaan Bertumbuh
- Lampiran 13 Uji Run Sampel Perusahaan Tidak Bertumbuh
- Lampiran 14 Tabel T