

**PENGUJIAN REAKSI PASAR DALAM MERESPON PENGUMUMAN
DIVIDEN MENINGKAT (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

(Skripsi)

Oleh

DWI HANDAYANI



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS LAMPUNG
BANDAR LAMPUNG
2011**

ABSTRAK

PENGUJIAN REAKSI PASAR DALAM MERESPON PENGUMUMAN DIVIDEN MENINGKAT (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Oleh

DWI HANDAYANI

Perusahaan yang membayarkan dividen meningkat dibandingkan tahun lalu mempunyai arti perusahaan berusaha memberikan sinyal yang baik mengenai prospek perusahaan di masa depan. Perubahan pembayaran dividen ini mengandung informasi yang memungkinkan investor merevisi prediksi mereka tentang prospek perusahaan dan akibatnya terjadi penyesuaian harga saham ketika perubahan dividen diumumkan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui respon investor terhadap pengumuman dividen meningkat.

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan melakukan pengumuman dividen meningkat pada tahun 2008. Alat analisis yang digunakan adalah SPSS uji non-parametrik Mann-Whitney.

Hasil penelitian pada seluruh sampel menunjukkan bahwa investor tidak bereaksi terhadap pengumuman dividen meningkat baik sebelum maupun sesudah pengumuman. Begitu pula dengan pengumuman dividen meningkat yang diberikan oleh perusahaan bertumbuh. Sedangkan pengumuman dividen meningkat yang diberikan oleh perusahaan tidak bertumbuh menunjukkan adanya perbedaan reaksi investor sebelum dan sesudah adanya pengumuman.

Kata kunci: reaksi pasar, dividen meningkat

**PENGUJIAN REAKSI PASAR DALAM MERESPON PENGUMUMAN
DIVIDEN MENINGKAT (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Oleh

DWI HANDAYANI

Skripsi

**Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mencapai Gelar
SARJANA EKONOMI**

Pada

**Jurusan Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Lampung**



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS LAMPUNG
BANDARLAMPUNG
2011**

Judul Skripsi : **PENGUJIAN REAKSI PASAR DALAM
MERESPON PENGUMUMAN DIVIDEN
MENINGKAT (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA)**

Nama Mahasiswa : *Dwi Handayani*

Nomor Pokok Mahasiswa : 0611031047

Jurusan : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

MENYETUJUI

1. Komisi Pembimbing

Dr. Susi Sarumpaet, S.E., MBA., Akt.
NIP 196910081995012001

Liza Alvia, S.E., M.Sc. Akt
NIP 197907212003122002

2. Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Einde Evana, S.E., M.Si., Akt.
NIP 195606201986031003

MENGESAHKAN

1. Tim Penguji

Ketua : Dr. Susi Sarumpaet, S.E., MBA., Akt. _____

Sekretaris : Liza Alvia, S.E., M.Sc., Akt. _____

Penguji Utama : Fitra Dharma, S.E., M.Si. _____

2. Dekan Fakultas Ekonomi

Prof. Dr. Satria Bangsawan, S.E., M.Si.
196109041987031001

Tanggal Lulus Ujian Skripsi: 13 Mei 2011

RIWAYAT HIDUP

Penulis dilahirkan di Tanjung Karang, pada tanggal 24 Mei 1988, sebagai anak kedua dari pasangan Bapak Ramli Dharmawijaya dan Ibunda Siti Rubaiah.

Pada tahun 2000, penulis menyelesaikan pendidikan Sekolah Dasar (SD) di SD Negeri 2 Pahoman, Bandar Lampung. Tahun 2003 penulis berhasil menyelesaikan pendidikan Madrasah Tsanawiyah (MTs) di MTsN 2 Bandar Lampung, dan pendidikan Sekolah Menengah Atas (SMA) diselesaikan pada tahun 2006 di SMA Negeri 2 Bandar Lampung.

Penulis terdaftar sebagai mahasiswi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Lampung melalui jalur Seleksi Penerimaan Mahasiswa Baru (SPMB) pada tahun 2006.

Selama menjadi mahasiswa penulis aktif dalam Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Ekonomi (BEM-FE) sebagai anggota biro wirausaha dan bisnis periode 2006-2007, Dewan Perwakilan Mahasiswa Fakultas Ekonomi (DPM-FE) sebagai Ketua Komisi II (Pengawasan Lembaga Kemahasiswaan dan Pengelolaan Dana Kemahasiswaan) periode 2008-2009.

Bismillahirrahmanirrahiim

Kupersembahkan karya penuh perjuanganku ini kepada :

- ☞ **ALLAH SWT. dengan segala kekuasaan-Nya membuat semua ini menjadi nyata.**
- ☞ **Mama' dan Bapak dengan segala pengorbanan dan doa yang tak kan pernah terbayar. Semoga Allah membalas dengan jannah-Nya kelak. Aamiin...**
- ☞ **Bapak Drs. Hi. Hery Suliyanto, MM. dan Ibu Hj. Rika Kartika, SE., selaku orang tua angkatku. Entah dengan apa aku membalas semua kebaikan yang telah Bapak dan Ibu berikan. Semoga Allah membalas dengan yang lebih baik. Aamiin...**
- ☞ **Teteh dan adik (Eka, Nur, Asa, Titin, Nadia) sebagai motivator terbaik.**
- ☞ **Murobbiyah dan teman-teman "Forum Lingkar Peradaban". Keluarga kecilku yang selalu kunantikan pertemuannya tiap pekan.**
- ☞ **Sahabat-sahabat terbaik yang selalu ada.**
- ☞ **Calon pendamping hidupku yang saat ini sedang kunanti kehadirannya.**
- ☞ **Almamater tercinta Akuntansi 2006, sebuah kebanggaan menjadi bagian dari angkatan ini.**

MOTTO

“Allah, Dialah yang menciptakan kamu dari keadaan lemah, kemudian Dia menjadikan (kamu) sesudah keadaan lemah itu menjadi kuat, kemudian Dia menjadikan (kamu) sesudah kuat itu lemah (kembali) dan beruban. Dia menciptakan apa yang dikehendaki-Nya dan Dialah Yang Maha Mengetahui lagi Maha Kuasa.”

(Q.S. Ar Ruum : 54)

Hadapilah tembokmu.

(Hole in The Wall)

Do your best because ALLAH will give you the best.

(Unknown)

SANWACANA

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayah-Nya skripsi ini dapat diselesaikan.

Skripsi dengan judul “Pengujian Reaksi Pasar Dalam Merespon Pengumuman Dividen Meningkatkan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)” adalah salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Lampung.

Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang tulus kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Satria Bangsawan, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Unila;
2. Bapak Dr. Einde Evana, S.E., M.Si., Akt selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Lampung ;
3. Bapak Saring Suhendro, S.E., M.Si., selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Unila;
4. Ibu Dr. Susi Sarumpaet, S.E., MBA., Akt.selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah memberikan bantuan, saran, arahan dan waktunya selama penyusunan skripsi ini dan selama masa perkuliahan;

5. Ibu Liza Alvia, S.E., M.Sc., Akt. selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah memberikan bantuan, saran, arahan dan waktunya selama penyusunan skripsi ini ;
6. Bapak Fitra Dharma, S.E., M.Si., selaku Dosen Penguji Utama dan Pembimbing Akademik yang telah memberikan bantuan, saran, arahan dan waktunya dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat selama penulis berada di Fakultas Ekonomi.
8. Seluruh Staf dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Lampung.
9. Mama' dan Bapakku tercinta, Siti Rubaiah dan Ramli Dharmawijaya, yang telah memberikan dukungan moril dan materiil serta senantiasa berkorban dan mengusahakan yang terbaik bagiku tanpa mengenal lelah.
10. Bapak Drs. Hi. Hery Suliyanto, MM. dan Ibu Hj. Rika Kartika, SE., selaku orang tua angkatku. Entah dengan apa aku membalas semua kebaikan yang telah Bapak dan Ibu berikan. Semoga Allah membalas dengan yang lebih baik.
Amin...
11. Tetehtu Eka Setiawati dan adik-adikku Nur Baiti, Asa Altamira, Titin Sulistyaningrum, dan Nadia Mariam Cahyaningrum. Terima kasih atas keceriaan dan semangat yang kalian berikan.
12. Para Murobbiyah dan teman-teman "Forum Lingkar Peradaban" yang tidak pernah lelah untuk terus belajar dan menanamkan benih-benih kebaikan. Semoga kita dipertemukan di jannah-Nya.
13. Sahabat terbaikku di Akuntansi 2006: Ani Maryani, Dewi Syahreni, Dewi Putri Wijaya, Lusyrisa Alisra, Mira Damayanti, Sylvia, dan Paramita Eka Rani.

Terima kasih telah menerimaku apa adanya. Beruntung memiliki sahabat seperti kalian.

14. Penghuni Akuntansi 2006: Arif, Pao2, Adit, Doni, Udin, Rendi, Denis, Funny, Iis, Wuri, Vista, Mila, Prima, Tika, Dodo, Imanurica, Ima teteh, Diny, Fatimah, Farizka, Anna Rossi, Rara, Weni, Iyut, Lisna, Devi, Anifa, Anye, Ellen, Merina, Ari, Nurwan, Duki, Fira, Dea, Erisa, Mb Ina, Ilham, Priono, Aryo, Mardiana, Dhona, Ika, Agung, Ibe, Boy, Yudika, Hendi. Terima kasih atas kerjasamanya selama ini, sebuah kebanggaan bisa menjadi bagian dari Akuntansi'06.
15. Kakak dan adik tingkat di akuntansi: Mbak Mia, Mbak Mei, Kak Adit, Ifan, Anis, Ike, Suci, Ratu, Prisca, Risa. Terima kasih telah menemaniku menyelesaikan skripsi ini.
16. Teman-teman seperjuangan non-reguler: Dwi Rahmawati, Rika, Ningrum, Andika Kusuma, Wahyu, Doni, Novia. Meskipun belum lama kenal, tapi kalian mengajarkan aku banyak hal.
17. Sahabat-sahabat terbaik alumni Smanda angkatan 2006: Ima, Ika, Yuli, Elsa, Lili, Nada, Dona. Kapan kita bisa berbagi cerita lagi?
18. Sahabat-sahabat terbaikku sejak di MTsN 2: Ila, Indah, Supri, Sahrul, Rahmah, Una, Cici, Qory, Muluk, Dewi Indriyani. Tetap jaga komunikasi kita. Semoga persahabatan ini akan tetap terjalin sampai kapan pun.
19. Keluargaku di KAMMI Komisariat Sosial: Ayu, Meta, Yuni, Mida, Balqis, Kak Abas, Kak Asep, Kak Lukman, Kak Gandaru, Irma, Mbak Dewi, Caca, Estin, Lina, Jarwo, Mubaroq, Waskito, Mbak Mely, Mbak Resi, Septi, dan teman-teman lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terimakasih telah

memberiku kesempatan untuk merasakan indahnya ukhuwah. Sungguh,
mengenang kebersamaan kita adalah kebahagiaan. Kapan kita bisa kumpul lagi?

20. Teman-teman KAMMI Daerah Lampung: Kak Hadi, Mbak Siska, Kak Syarif, Mbak Arlik, dan anggota lain yang banyak mencurahkan waktunya untuk menebarkan kebaikan.
21. Para pengurus TKS Ikamuda yang telah “menyesatkanku” ke jalan yang benar. Perjuangan ini akan terus berlanjut hingga Allah mengistirahatkan kita di surganya.
22. Para Pengurus ROIS Fakultas Ekonomi Universitas Lampung: Terimakasih atas bantuannya selama ini.
23. Keluarga Besar Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi, Ekonomi Pembangunan dan Manajemen.
24. Pak Sobari, Mas Yana, Pak Ucup, Mbak Leni, Mas Leman, Mas Edy, dan Mas Wawan yang telah banyak membantu selama ini.
25. Terima kasih untuk orang-orang yang turut mendoakan kesuksesan bagiku dan orang-orang yang terlewat disebutkan tetapi sebetulnya memiliki arti yang sama pentingnya bagi kehidupanku. Terima kasih.

Semoga karya ini bermanfaat dan dapat membantu pihak-pihak yang berkepentingan.

Bandar Lampung, Mei 2011

Penulis

Dwi Handayani

DAFTAR ISI

	Halaman
DAFTAR TABEL	i
DAFTAR LAMPIRAN.....	iii
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Permasalahan	6
1.3. Batasan Penelitian	6
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	7
BAB II. LANDASAN TEORI	8
2.1. Dividen	8
2.1.1. Pengertian Dividen	8
2.1.2. Jenis-jenis Dividen	9
2.1.3. Kebijakan Dividen	10
2.2. Dividend Signalling Theory	11
2.3. Efisiensi Pasar	15
2.3.1. Definisi Efisiensi Pasar	15
2.3.2. Alasan-alasan Terjadinya Pasar Efisien	16
2.3.3. Alasan-alasan Terjadinya Pasar Tidak Efisien	17
2.3.4. Bentuk-bentuk Efisiensi Pasar	17
2.3.4.1. Efisiensi Pasar Secara Informasi	17
2.3.4.2. Efisiensi Pasar Secara Keputusan	19
2.3.5. Posisi Efisiensi Pasar Secara Keputusan	20
2.4. Kecanggihan Pasar	21
2.5. Konsep Pengujian Efisiensi Pasar Secara Keputusan	23
2.6. Nilai Ekonomis Suatu Peristiwa	24

2.7. Ketepatan Keputusan	25
2.8. Tinjauan Penelitian Sebelumnya	27
2.9. Pengembangan Hipotesis Penelitian	28
BAB III. METODE PENELITIAN	32
3.1. Populasi dan Penentuan Sampel	32
3.2. Teknik Pengambilan Sampel	33
3.3. Data dan Sumber Data	33
3.4. Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian	35
3.5. Periode Pengamatan	37
3.6. Alat Analisis	38
3.7. Prosedur Penelitian	38
BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	39
4.1. Hasil Pengujian Normalitas	39
4.2. Hasil Pengujian Kandungan Informasi Pengumuman Dividen Meningkat	41
4.3. Hasil Pengujian Ketepatan Reaksi Pasar Pada Pengumuman Dividen Meningkatkan	42
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	45
5.1. Kesimpulan	45
5.2. Keterbatasan Penelitian	46
5.3. Saran Penelitian Selanjutnya	47

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN