

**ANALISIS PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP
RETURN SAHAM
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang
Tercatat Di BEI Tahun 2011-2015)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu (S-1)
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Laila Dwi Cahyaningrum
NIM : 13413307
Program Studi : Manajemen

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO
2017

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengumuman Dividen terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI Tahun 2011-2015)
Nama : Laila Dwi Cahyaningrum
NIM : 13413307
Program Studi : Manajemen

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Starta Satu (S-1)
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 14 Agustus 2017

Pembimbing I

Sujiono, SE, MM
NIK. 19560616 198909 12

Pembimbing II

Edi Santoso, SE, MM
NIK. 19740311 200103 12

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi

Titi Ropini, SE, MM
NIP. 19630505 199003 2 003


Sujiono, SE, MM
NIK. 19560616 198909 12

Dosen Penguji

Hedi Samarsono, SE, M.Si
NIP. 19760508 200501 1 002


Naning Kristiyana, SE, MM
NIK. 19750921 200309 14

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya perbedaan *return* saham atas pengumuman dividen pada saat sebelum dan sesudah *ex-dividend date* pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI tahun 2011-2015. Selain itu penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui adanya reaksi *return* saham atas pengumuman dividen pada periode jendela. Pendekatan yang dilakukan dalam penelitian ini adalah *event study*, dimana dilakukan pengamatan terhadap *abnormal return* selama periode jendela, yaitu 5 hari sebelum hingga 5 hari sesudah peristiwa.

Dalam penelitian ini, data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel dalam penelitian ini sebanyak 25 peristiwa dari 5 perusahaan yang mengumumkan dividen pada tahun 2011-2015. Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel yaitu metode *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi, data perusahaan manufaktur yang membagikan dividen pada tahun 2011-2015, tanggal pengumuman dividen, dividen per lembar saham, dan juga data *abnormal return*.

Teknik yang digunakan untuk menguji hipotesis pertama adalah uji *paired sample t-test*, sedangkan untuk hipotesis kedua menggunakan uji *one sample t-test*. Model yang digunakan dalam menghitung *abnormal return* adalah *Capital Asset Pricing Model* (CAPM).

Berdasarkan hasil analisis *paired sample t-test* dan *one sample t-test* menunjukkan bahwa (1) Terdapat perbedaan *return* saham yang signifikan atas pengumuman dividen sebelum dan sesudah *ex-dividend date* pada perusahaan manufaktur tahun 2011-2015, (2) Reaksi *return* saham yang signifikan pada periode jendela terjadi pada hari ke-4 sebelum peristiwa dan hari ke-2 sesudah peristiwa, (3) Adanya *abnormal return* menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia belum efisien bentuk kuat. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengumuman pembagian dividen mengandung *information content*.

Kata Kunci : *Event study*, pengumuman dividen, *abnormal return*, CAPM

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN SAHAM* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI Tahun 2011-2015)”**. Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Strata-1 (S1) di Program Studi Manajemen Perusahaan, Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

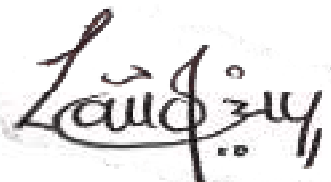
Dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan banyak bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara moral maupun spiritual. Dengan tidak mengurangi rasa hormat dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Drs. Sulton, M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, SE, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dra. Umi Farida, M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Perusahaan Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
4. Sujiono, SE, M.M., selaku Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Edi Santoso, SE, MM selaku Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Kedua orang tua dan kakak yang telah memberikan do'a dan dukungan sehingga dalam proses pembuatan skripsi ini dapat berjalan lancar.
7. Para sahabat yang senantiasa memberikan dukungan dan do'a selama proses pembuatan skripsi ini.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu memberikan dukungan kepada penulis selama ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, adanya kritik dan saran diharapkan dapat membantu membangun pengembangan skripsi ini di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Ponorogo, 14 Agustus 2017



Laila Dwi Cahyaningrum
NIM. 13413307

**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR
KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademisi di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 14 Agustus 2017



Laila Dwi Cahyaningrum
Laila Dwi Cahyaningrum
NIM. 13413307



DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Pengesahan	i
Ringkasan.....	ii
Kata Pengantar	iii
Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian.....	v
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel	ix
Daftar Gambar.....	x
Daftar Lampiran.....	xi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Batasan Masalah	7
1.4. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1.4.1. Tujuan Penelitian	7
1.4.2. Manfaat Penelitian	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Manajemen Keuangan	10

2.1.2.	Pasar Modal	13
2.1.3.	Efisiensi Pasar	15
2.1.4.	Teori Sinyal dan Asimetri Teori	17
2.1.5.	<i>Event Study</i>	18
2.1.6.	Kandungan Informasi (<i>Information Content</i>)	19
2.1.7.	Dividen.....	19
2.1.8.	Dividen sebagai Sinyal	21
2.1.9.	Return Saham.....	23
2.2.	Penelitian Terdahulu.....	27
2.3.	Kerangka Pemikiran	33
2.4.	Hipotesis	35
BAB III. METODE PENELITIAN		
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian	38
3.2.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	39
3.3.	Metode Pengambilan Data.....	42
3.4.	Definisi Operasional Variabel	42
3.5.	Metode Analisis Data	44
3.5.1.	Tahap-tahap Analisis Data.....	44
3.5.2.	Pengujian Hipotesis	47
3.5.2.1.	Uji Normalitas	47
3.5.2.2.	Uji T Statistik	48
3.5.2.2.1.	<i>Paired Sample T-Test</i>	48
3.5.2.2.2.	<i>One Sample T-Test</i>	48

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1.	Hasil Penelitian.....	50
4.1.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	50
4.1.2.	Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia....	53
4.1.3.	Gambaran Umum Sampel Perusahaan.....	57
4.2.	Analisis Statistik Deskriptif.....	65
4.3.	Uji Normalitas	67
4.4.	Pengujian Hipotesis Penelitian	69
4.5.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	73

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1.	Kesimpulan.....	76
5.2.	Saran	77

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

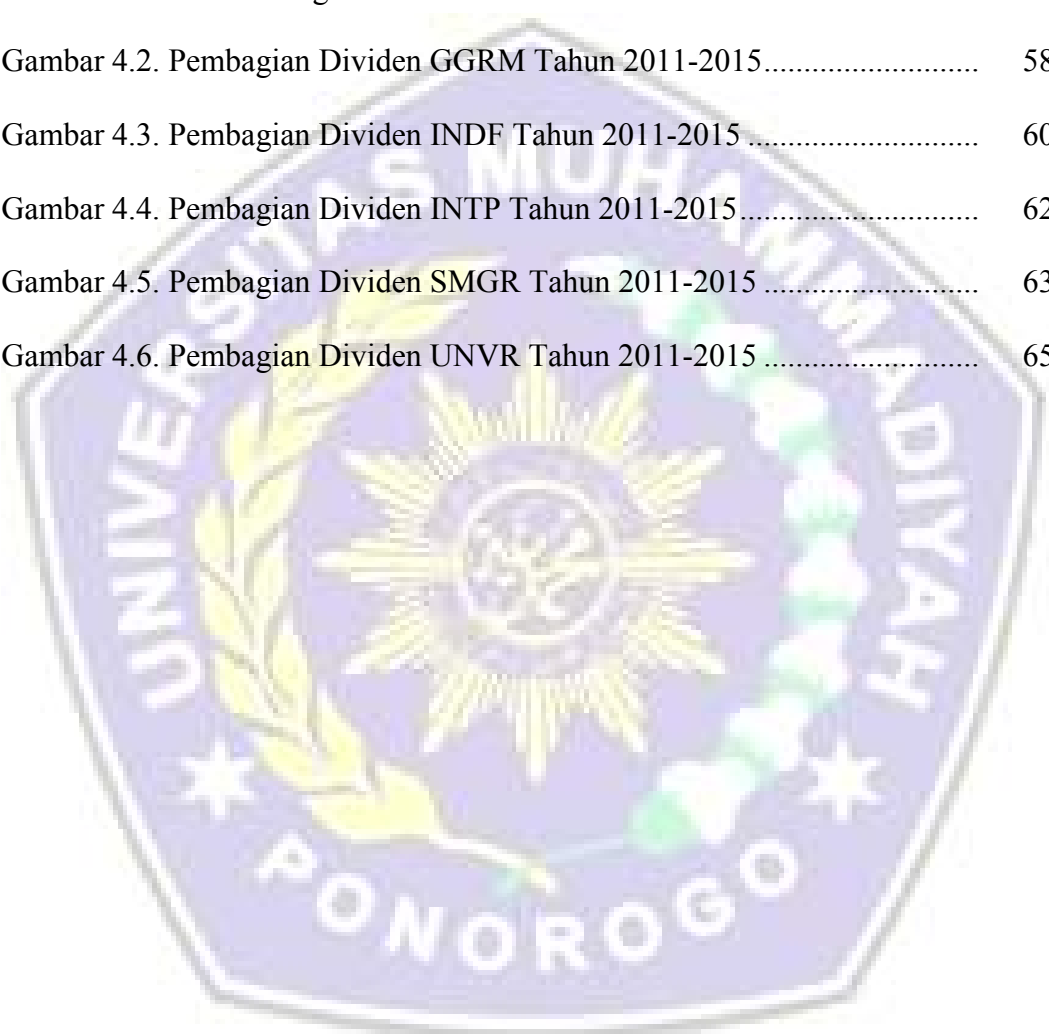
DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Kriteria Perusahaan yang Tidak Masuk Kriteria Sampel.....	40
Tabel 3.2 Sampel Perusahaan Manufaktur yang Mengeluarkan Dividen.....	41
Tabel 4.1 Perkembangan Bursa Efek Indonesia	51
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	66
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	68
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	70
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>One Sample T-Test</i>	72



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	34
Gambar 4.1. Perkembangan Industri Manufaktur Indonesia	56
Gambar 4.2. Pembagian Dividen GGRM Tahun 2011-2015.....	58
Gambar 4.3. Pembagian Dividen INDF Tahun 2011-2015	60
Gambar 4.4. Pembagian Dividen INTP Tahun 2011-2015.....	62
Gambar 4.5. Pembagian Dividen SMGR Tahun 2011-2015	63
Gambar 4.6. Pembagian Dividen UNVR Tahun 2011-2015	65



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	:	Daftar Sampel Penelitian
Lampiran 2	:	Daftar Nilai Dividen
Lampiran 3	:	Data Harga Saham Harian
Lampiran 4	:	Data Return Saham
Lampiran 5	:	Data IHSG Harian
Lampiran 6	:	Data Return Pasar
Lampiran 7	:	Data Beta Saham
Lampiran 8	:	Data Suku Bunga
Lampiran 9	:	Data <i>Expected Return</i>
Lampiran 10	:	Data <i>Abnormal Return</i>
Lampiran 11	:	Data <i>Average Abnormal Return</i>
Lampiran 12	:	Hasil Uji Normalitas
Lampiran 13	:	Hasil Uji Hipotesis
Lampiran 14	:	Tabel T Student
Lampiran 15	:	Berita Acara Bimbingan