

**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI NAIK DAN  
DIVIDEN TUNAI TURUN TERHADAP  
ABNORMAL RETURN SAHAM  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh :**

**IRMAYANTI KHOLIDAH**

**2000 041 0317**

**FAKULTAS EKONOMI**

**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI NAIK DAN  
DIVIDEN TUNAI TURUN TERHADAP  
ABNORMAL RETURN SAHAM  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Disusun Oleh :**

**IRMAYANTI KHOLIDAH**

**2000 041 0317**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2005**


**SKRIPSI**  
**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI NAIK DAN**  
**DIVIDEN TUNAI TURUN TERHADAP**  
**ABNORMAL RETURN SAHAM**  
**DI BURSA EFEK JAKARTA**

Diajukan oleh

**IRMAYANTI KHOLIDAH**  
**2000 041 0317**

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing:

  
**Indah Eafmawati, SE, MSi.**  
**NPK : 143 029**

Tanggal, 5 Mei 2005

**SKRIPSI**

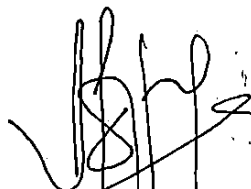
**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI NAIK  
DAN DIVIDEN TUNAI TURUN TERHADAP  
ABNORMAL RETURN SAHAM  
DI BURSA EFEK JAKARTA**


Diajukan oleh:

**IRMAYANTI KHOLIDAH**  
2000 041 0317

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 25 Mei 2005  
Yang terdiri dari

  
**Drs. Gita Danupranata, M.M**  
Ketua

  
**Indah Fatmawati, S.E., M.Si**  
Anggota

  
**Sri Handari, S.E., M.Si**  
Anggota

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
  
**Isbahul Anwar, S.E., M.Si**  
NIK: 143014

## KATA PENGANTAR

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Puji dan Syukur yang teramat dalam penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Naik dan Dividen Tunai Turun Terhadap *Abnormal Return* Saham di Bursa Efek Jakarta”**, yang diajukan untuk syarat memperoleh gelar Sarjana pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini dapat diselesaikan atas dukungan dan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak, untuk itu perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Indah Fatmawati, SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak memberikan bimbingan dan pengarahan selama penulisan skripsi ini.
3. Ibu Munjiati Munawaroh, SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing Akademik Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Segenap Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis.

5. Semua pihak yang telah membantu yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada penulis pribadi maupun para pembaca.

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah.....	5
D. Tujuan Penelitian.....	6
E. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Pasar Modal yang Efisien.....	7
2. Dividen dan Kebijakan Dividen.....	9
3. Studi Peristiwa.....	15

4. <i>Abnormal Return</i> .....	16
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	18
C. Hipotesis.....	19
<b>BAB III METODA PENELITIAN</b> .....	<b>20</b>
A. Obyek Penelitian.....	20
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	20
C. Jenis dan Sumber Data.....	21
D. Teknik Pengumpulan Data.....	21
E. Definisi Operasional.....	21
F. Pengujian Hipotesis.....	23
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>27</b>
A. Perhitungan <i>Return Realisasi</i> .....	28
B. Perhitungan <i>Return Ekspektasi</i> .....	29
C. Perhitungan <i>Return Tidak Normal</i> .....	30
D. Perhitungan <i>Rata-rata Return Tidak Normal</i> .....	31
<b>BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN, DAN SARAN.</b>	<b>38</b>
A. Kesimpulan.....	38
B. Keterbatasan Penelitian.....	39
C. Saran.....	39



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Daftar Perusahaan Sampel .....	28
Tabel 4.2. <i>Return</i> Tidak Normal pada Perusahaan dengan Dividen Naik .....	30
Tabel 4.3. <i>Return</i> Tidak Normal pada Perusahaan dengan Dividen Turun ....	31
Tabel 4.4. Rata-rata <i>Return</i> Tidak Normal dari Perusahaan dengan Dividen Naik .....	32
Tabel 4.5. Rata-rata <i>Return</i> Tidak Normal dari Perusahaan dengan Dividen Turun .....	32
Tabel 4.6. Rata-rata <i>Abnormal Return</i> dan T-hitung pada Perusahaan dengan Dividen Naik.....	33
Tabel 4.7. Rata-rata <i>Abnormal Return</i> dan T-hitung pada Perusahaan dengan Dividen Turun .....	35

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Periode Waktu Penelitian ( <i>Estimation dan Event Period</i> ) .....	5
Gambar 4.1. Grafik Rata-rata <i>Abnormal Return</i> pada Perusahaan dengan Dividen Naik.....	34
Gambar 4.2. Grafik Rata-rata <i>Abnormal Return</i> pada Perusahaan dengan Dividen Turun .....	35