

**ANALISIS REAKSI PASAR
TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN YANG MENURUN
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta**

Disusun Oleh :

**ROCHANA PUSPITO AJI
2001 041 0056**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

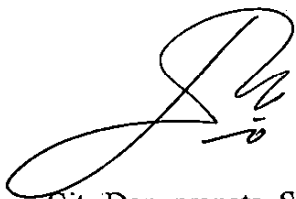
SKRIPSI
ANALISIS REAKSI PASAR
TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN YANG MENURUN
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan Oleh :

ROCHANA PUSPITO AJI
2001 041 0056

Telah Disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I



Gita Danupranata, SE. MM
NIK. 143 015

Tanggal, 06 Agustus 2005

SKRIPSI
ANALISIS REAKSI PASAR
TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN YANG MENURUN
DI BURSA EFEK JAKARTA


Diajukan Oleh:

ROCHANA PUSPITO AJI
2001 041 0056

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal : 27 Agustus 2005
Yang terdiri dari



Rr. Sri Handari Wahyuningsih, S.E., M.Si.
Ketua

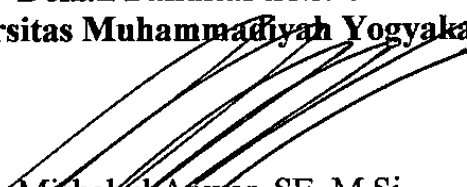


Drs. Edi Supriyono, MM
Anggota



Gita Danupranata, SE. MM
Anggota

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT dan tak lupa shalawat dan salam bagi nabi Muhammad SAW beserta para sahabatnya. Atas berkat rahmat, hidayah serta kebesaran-Nya akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang mengambil judul **“ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN YANG MENURUN DI BURSA EFEK JAKARTA”** dengan baik.

Penyusunan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program pendidikan strata satu dan memperoleh gelar kesarjanaan pada Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari keterbatasan dan kemampuan dalam penyusunan skripsi ini, namun berkat bantuan dari beberapa pihak maka hambatan tersebut dapat diatasi. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Gita Danupranata, SE, MM selaku Dosen Pembimbing Skripsi I dan II yang telah dengan penuh kesabaran membeikan bimbingan, petunjuk dan pengarahan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Asnawi Asdinarju, SE, M.si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan kepada penulis selama kuliah.
3. Seluruh dosen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah membagikan

Ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis

4. Segenap sivitas akademi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga kebaikan yang telah mereka berikan dapat imbalan yang setimpal dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwasannya dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun sebagai upaya perbaikan dan pedoman bagi penelitian yang akan datang.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan pada umumnya dan ilmu ekonomi pada khususnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 06 Agustus 2005

Penulis

(Rochanah Puspito Aji)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori	7
B. Penelitian terdahulu	20
C. Hipotesis	22
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	23
A. Objek Penelitian.....	23
B. Teknik Pengambilan Sampel	23
C. Jenis Data	24
D. Teknik Pengumpulan Data	24
E. Metode Analisis Data	24
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	36
B. Hasil Penelitian.....	69
C. Hasil Uji Hipotesis	76
D. Pembahasan	86

BAB V	SIMPULAN DAN SARAN.....	90
A.	Simpulan	90
B.	Saran.....	91
DAFTAR PUSTAKA	92
TAMBAHAN		04

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Kriteria Pengambilan Sampel	23
Tabel 4.1. Distribusi Sampel Penelitian.....	73
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Rata-rata <i>Return</i> Tidak Normal	74
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Variabel spesifik Perusahaan.....	75
Tabel 4.4. Hasil Pengujian <i>Return</i> Tidak Normal Terhadap Dividen yang Menurun.....	76
Tabel 4.5. Hasil Perhitungan Analisis Regresi.....	80
Tabel 4.6. Ringkasan Hasil Uji Multikolinieritas	84

DAFTAR GAMBAR

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1

Daftar Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Menurun	94
Daftar Closing Price Perusahaan yang Mengumumkan Dividen yang Menurun	95
Daftar <i>Return</i> Saham Perusahaan	100
Daftar <i>Return</i> Pasar Perusahaan	105
Hasil Regresi <i>Return</i> dan <i>Return</i> Pasar	110
Hasil <i>Return</i> Ekspektasi Perusahaan	123
Hasil <i>Return</i> Tidak Normal Perusahaan	128
Hasil Kesalahan Standar Error Estimasi (KSE).....	133
<i>Return</i> Tidak Normal Standarisasi Sekuritas (RTNS)	134
Hasil Signifikansi Rata-rata <i>Return</i> Tidak Normal.....	137

LAMPIRAN 2

Hasil Uji Statistik Deskriptif Rata-rata <i>Return</i> Tidak Normal.....	138
Perhitungan Variabel Prosentase Perubahan Penurunan Dividen	139
Perhitungan Variabel <i>Size</i>	140
Hasil Uji Regresi Linier Berganda	141
Uji Asumsi Klasik.....	142