

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *DIVIDEND*
INITIATIONS DAN *DIVIDEND OMISSIONS***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memeperoleh Gelar Sarjana Pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh

OKTAPIAN MUHARSYAH

20010420024

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA


SKRIPSI
REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *DIVIDEND INITIATIONS*
DAN *DIVIDEND OMISSIONS*


Diajukan oleh

OKTAPIAN MUHARSYAH
20010420024


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


Drs. Antariksa Budileksmana, M.M., Akt.
Ketua Tim Penguji


Harjanti Widyastuti, S.E., M.Si Akt
Anggota Tim Penguji


Erni Suryandari F, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji

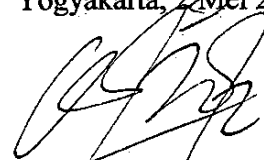
Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Misbahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK : 143 041

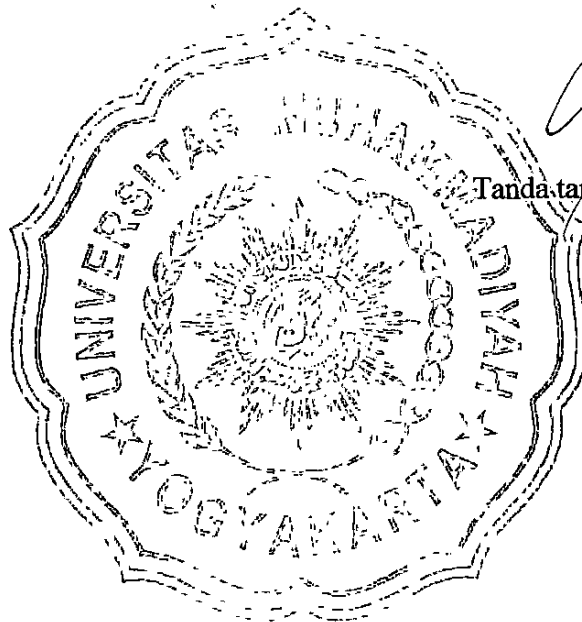
PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 2 Mei 2005



Oktapian Muharsyah
Tanda tangan dan nama terang



KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmaanirrahim.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur patut kita ucapkan dalam setiap tarikan nafas kita kepada Khaliq Pencipta alam semesta beserta isinya, yang telah memberikan kita nikmat iman dan islam, nikmat kesehatan jasmani dan rohani sehingga kita dapat melaksanakan setiap kewajiban kita selaku hamba-Nya. Sholawat dan salam selalu tercurahkan kepada Uswah kita yaitu Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, sahabat- sahabatnya, pengikut – pengikutnya sampai akhir zaman.

Skripsi yang merupakan syarat untuk mendapatkan gelar strata satu (S1) alhamdulillah telah saya selesaikan, skripsi ini berjudul reaksi pasar terhadap pengumuman *dividend initiations* dan *dividend omissions*, skripsi ini meneliti mengenai bagaimana reaksi pasar terhadap pengumuman perubahan kebijakan dividen yang dilakukan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.

Peneliti menyadari dalam penulisan ini banyak sekali melibatkan berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Maka peneliti patut mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak DR. Khoirudin Bashori, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

2. Bapak Misbahul Anwar, SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Rizal Yaya, SE, M.Sc, Akt, selaku Ketua Prodi Akuntansi, semoga Allah SWT memberikan perlindungan kepadanya.
4. Dosen penguji bapak Drs. Antariksa Budileksmana MM, Akt, ibu Harjanti Widiastuti, SE, M.Si, Akt, dan ibu Erni Suryandari, SE, M.Si yang telah membantu dan memberikan kemudahan dalam ujian pendadaran.
5. Seluruh Keluarga Besar Kesatuan Aksi Mahasiswa Muslim Indonesia (KAMMI) Komisariat Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
6. Seluruh anggota Dewan Perwakilan Mahasiswa (DPM) Universitas Muhammadiyah Yogyakarta periode 2004 – 2005 dan 2005 – 2006.
7. Keluarga Besar Unit Kerohanian Islam Jama'ah Al – Anhar Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
8. Segenap Pengurus Harian Partai Kubah periode 2005 – 2006.
9. Saudaraku Ukhti Lina Wulandari dan Khaerani Putri yang pernah bersama – sama menjalankan roda kepengurusan Kofak Ekonomi periode 2002 – 2003, kalian adalah bagian dari sejarah kehidupanku yang takkan pernah akan aku lupakan.
10. Saudara – saudaraku di Bidang Kajian Strategis KAMMI – UMY periode 2003 – 2004 (Renny S.Ip, Iin, Ana, Ises, Rahman, Marta, dan Syahririzal) dan periode 2004 – 2005 (Muhammad Abu, Gili Argenti, Gufron, Wahyu,

Rina, Caca, Ista dan Wibi) semoga Allah SWT memberikan balasan atas segala amalan yang telah kita lakukan demi kemajuan da'wah ini.

11. Sobat – sobatku akuntansi A (Heru Syahputra, Arif Dayak, Novem, Sidik, Wawan, Wahyu Kudus, Arif King, Mujib dll).
12. Al – Markaz Community (Abu, Dirman, Rusli, Junaidi, Hadi Bom – bom, Zainal, dan Danu)
13. Sobat – sobatku yang menghiasi kehidupanku di Yogya, Herusyah Putra, Adi Tulang, Hadi Bom – bom, reza kabalmay, wiwi, Fikri, Sulhan, maman. Semoga Allah SWT memberikan kemudahan kepada kita dalam mengarungi samudra kehidupan ini.
14. Saudara – saudaraku yang ada di Adem Tentrem, Ramalah, Baitus Tsaqif, Al – Iffah, An – nisa, Khodijah, dll..
15. Ukhti Sari dan Ukhti Armel “terima kasih atas materi komperensnya dan do'anya”.
16. Seluruh pihak yang telah membantu saya dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

Semoga skripsi ini bermanfaat untuk perkembangan ilmu ekonomi di masa yang akan datang.

Jazakumullah Khoiran Katsira.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 4 Juli 2005

Oktapian Muharsyah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah.....	5
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
A. Landasan Teori	6
1. Pasar Modal	6
2. Kebijakan dan Kandungan Informasi Dividen	8

	3. Studi Peristiwa	13
	4. Return dan Abnormal Return	13
	B. Perumusan Hipotesis	15
	1. Penelitian Terdahulu	15
BAB III	METODA PENELITIAN	20
	A. Obyek Penelitian	20
	B. Teknik Pengambilan Sampel	20
	C. Jenis Data	21
	D. Teknik Pengumpulan Data	21
	E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	22
	F. Metoda Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	22
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	28
	B. Data Penelitian	28
	1. Penetapan Sampel	28
	2. Pengumpulan Sampel	29
	C. Analisis Hasil Pengujian Pengumuman <i>Dividend Initiation</i>	30
	1. Pembahasan dan Hasil Pengujian <i>Abnormal Return</i>	30
	2. Pembahasan dan Hasil Pengujian Perbedaan Mean Abnormal Return 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Sesudah Peristiwa	33

D. Analisis Hasil Pengujian Pengumuman <i>Dividend Omissions</i>	35
1. Pembahasan dan Hasil Pengujian <i>Abnormal Return</i>	35
2. Pembahasan dan Hasil Pengujian Perbedaan Mean Abnormal Return 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Sesudah Peristiwa. ..	38

BAB V	KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN IMPLIKASI	40
A.	Kesimpulan	40
B.	Keterbatasan dan Implikasi	41

DAFTAR TABEL

4.1	Sampel Penelitian	29
4.2	<i>Mean Abnormal Return</i> dan Akumulasi <i>Mean Abnormal Return</i> Pengumuman <i>Dividend Initiations</i>	32
4.3	Hasil Uji Beda Rata – rata <i>Abnormal Return</i> 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Sesudah Pengumuman <i>Dividend Initiations</i>	34
4.4	<i>Mean Abnormal Return</i> dan Akumulasi <i>Mean Abnormal Return</i> Pengumuman <i>Dividend Omissions</i>	37
4.5	Hasil Uji Beda Rata – rata <i>Abnormal Return</i> 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Sesudah Pengumuman <i>Dividend Omissions</i>	39

DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK

3.1	<i>Event Period</i>	24
4.1	<i>Mean Abnormal Return</i>	31
4.2	<i>Mean Abnormal Returns</i>	32