

**REAKSI PASAR DAN PERTUMBUHAN INVESTASI PERUSAHAAN
YANG MENGUMUMKAN *DIVIDEND INITIATIONS* DAN *DIVIDEND
OMISSIONS* (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI
BURSA EFEK JAKARTA)**



Oleh :

CITRA TRIA HARTANTO
20020410385

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2007**

**REAKSI PASAR DAN PERTUMBUHAN INVESTASI PERUSAHAAN
YANG MENGUMUMKAN *DIVIDEND INITIATIONS* DAN *DIVIDEND
OMISSIONS* (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI
BURSA EFEK JAKARTA)**

SKRIPSI

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



Oleh :

CITRA TRIA HARTANTO
20020410385

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu 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

.....

Motto

“Sesungguhnya sesudah kesukaran itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari satu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”.

(Q.S Alam Nasrah : 6-8)

‘Orang yang paling baik adalah orang yang bermanfaat bagi orang lain’.

(Hadist)

Menguasai diri sendiri adalah anak kunci dari segala kemajuan dan kebahagiaan.

(Inayat Khan)

Lautan yang tenang tidak akan menghasilkan pelaut-pelaut yang handal

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan banyak kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan tesis dengan judul "Reaksi Pasar dan Pertumbuhan Investasi Perusahaan Yang Mengumumkan *Dividend Initiations* dan *Dividend Omissions* (Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan di Bursa Efek Jakarta)". Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Pada Fakultas Ekonomi Universitas Yogyakarta.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Alni Rahmawati, SE, M.M selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan masukan dan membimbing selama proses penyelesaian skripsi ini.
3. Ibu dan Bapak serta kakakku yang terus menerus memberikan dukungan, nasehat dan telah membiayai sehingga dapat menyelesaikan studi.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, masukan dan bantuan dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Seperti kata pepatah tiada gading yang tak retak, penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini banyak kekurangan dan kelemahannya. Oleh karena itu kritik

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	vi
ABSTRAC	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Batasan Masalah	4
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori	7
1. Investasi	7
- - - - -	o

3. Pertumbuhan Investasi.....	10
4. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	11
5. Dividen.....	14
6. <i>Dividend Initiations</i>	16
7. <i>Dividend Omissions</i>	18
8. Studi Peristiwa (<i>event Study</i>)	20
9. <i>Abnormal Return</i>	21
10. Reaksi Pasar	22
B. Penelitian Terdahulu	24
C. Hipotesis	25
BAB III METODA PENELITIAN.....	26
A. Obyek Penelitian	26
B. Jenis Data.....	26
C. Teknik Pengambilan Sampel	26
D. Teknik Pengumpulan Data	28
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	28
F. Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....	30
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	35
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	35
1. Bursa Efek Jakarta.....	35
2. Perusahaan Non Keuangan	37
B. Analisis Data.....	39

2. Pengujian Pengumuman <i>Dividend Omissions</i>	45
3. Pengumuman <i>Dividend Initiations</i> dan <i>Dividend Omissions</i> Didasarkan Pada Pertumbuhan Perusahaan	49
a. Pengumuman <i>Dividend Initiations</i> Dari Perusahaan Tumbuh	51
b. Pengumuman <i>Dividend Initiations</i> Dari Perusahaan Tidak Tumbuh	55
c. Pengumuman <i>Dividend Omissions</i> Dari Perusahaan Tumbuh	59
d. Pengumuman <i>Dividend Omissions</i> Dari Perusahaan Tidak Tumbuh	63
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN...	67
A. Simpulan	67
B. Saran	68

DAFTAR TABEL

3.1 Sampel penelitian.....	27
4.1 Daftar Perusahaan yang Melakukan <i>Dividend Initiations</i>	38
4.2 Daftar Perusahaan yang Melakukan <i>Dividend Omissions</i>	39
4.3 AAR,CAAR, dan t hitung perusahaan Melakukan <i>Dividend Initiations</i>	41
4.4 AAR,CAAR, dan t hitung Perusahaan Melakukan <i>Dividend Omissions</i>	45
4.5 AAR,CAAR, dan t hitung <i>Dividend Initiations</i> Perusahaan Tumbuh.....	51
4.6 AAR,CAAR, dan t hitung <i>Dividend Initiations</i> Perusahaan Tumbuh.....	55
4.7 AAR,CAAR, dan t hitung <i>Dividend Initiations</i> Perusahaan Tidak Tumbuh..	59

DAFTAR GAMBAR

3.1 Gambar Periode Jendela.....	31
4.3 AAR dan CAAR Perusahaan <i>Dividend Initiations</i>	44
4.4 AAR dan CAAR Perusahaan <i>Dividend Omissions</i>	48
4.5 AAR dan CAAR <i>Dividend Initiations</i> Perusahaan Tumbuh.....	53
4.6 AAR dan CAAR <i>Dividend Initiations</i> perusahaan Tidak Tumbuh.....	58
4.7 AAR dan CAAR <i>Dividend Omissions</i> Perusahaan Tumbuh	61
4.8 AAR dan CAAR <i>Dividend Omissions</i> perusahaan Tidak Tumbuh	65