

**REAKSI PASAR DAN PERTUMBUHAN INVESTASI
PERUSAHAAN YANG MENGUMUMKAN *DIVIDEND
INITIATIONS* DAN *DIVIDEND OMISSIONS*
DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh

SYARIFAH ZALEHA
20020420303

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2006**

SKRIPSI
REAKSI PASAR DAN PERTUMBUHAN INVESTASI
PERUSAHAAN YANG MENGUMUMKAN *DIVIDEND*
INITIATIONS* DAN *DIVIDEND OMISSIONS
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan Oleh

SYARIFAH ZALEHA
20020420303

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing



Erni Suryandari F, S.E, M.Si
Nik : 143 040

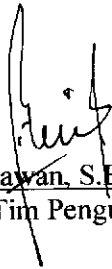
Tanggal

SKRIPSI
REAKSI PASAR DAN PERTUMBUHAN INVESTASI
PERUSAHAAN YANG MENGUMUMKAN *DIVIDEND*
INITIATIONS* DAN *DIVIDEND OMISSIONS
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan Oleh

SYARIFAH ZALEHA
20020420303

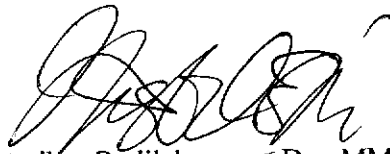
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas
Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 30 Agustus 2006
Yang terdiri dari



Barbara Gunawan, S.E.,M.Si.
Ketua Tim Penguji

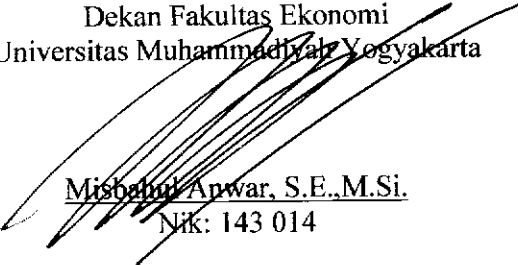


Erni Suryandari F, S.E.,M.Si
Anggota Tim Penguji



Antariksa Budileksmana, Drs.,MM.,Akt.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, S.E.,M.Si.
Nik: 143 014

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, 04 September 2006

Syarifah Zaleha

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan penelitian empiris tentang reaksi pasar dan pertumbuhan investasi perusahaan yang mengumumkan *dividend initiations* dan *dividend omissions* di Bursa Efek Jakarta. Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini, pertama untuk menguji apakah pasar bereaksi positif terhadap pengumuman *dividend initiations* dan bereaksi negatif terhadap pengumuman *dividend omissions*, kedua untuk menguji apakah pasar bereaksi cepat terhadap pengumuman *dividend initiations* dan *dividend omissions*. Ketiga untuk menguji apakah pasar bereaksi positif terhadap pengumuman *dividend initiations* dan *dividend omissions* pada perusahaan bertumbuh, dan bereaksi negatif terhadap pengumuman *dividend initiations* dan *dividend omissions* pada perusahaan tidak bertumbuh.

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan public yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta, yang melakukan *dividend initiations* dan *dividend omissions* selama periode 2000-2005. Kemudian perusahaan-perusahaan yang melakukan pengumuman *dividend initiations* dan *dividend omissions* dipisahkan menjadi dua kelompok yaitu perusahaan bertumbuh dan perusahaan tidak bertumbuh. Pertumbuhan perusahaan dihitung dengan menggunakan IOS (*Investment Opportunity Set*).

Berdasarkan kriteria tersebut, maka jumlah sampel yang digunakan sebanyak 108 perusahaan yang terdiri dari 88 perusahaan yang mengumumkan *dividend initiations* dan 20 perusahaan yang mengumumkan *dividend omissions*. Dari 88 perusahaan yang mengumumkan *dividend initiations* dibagi menjadi 50 perusahaan bertumbuh dan 38 perusahaan tidak bertumbuh. Kemudian 20 perusahaan yang mengumumkan *dividend omissions* dibagi menjadi 10 perusahaan bertumbuh dan 10 perusahaan tidak bertumbuh. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder yang terdiri dari data harga saham perusahaan, indeks harga saham gabungan, tanggal RUPS, dan laporan keuangan perusahaan. *Abnormal*

return dihitung dengan menggunakan *market modle*. Metode statistik yang digunakan untuk pengujian hipotesis adalah uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) pasar tidak bereaksi signifikan positif terhadap pengumuman *dividend initiations* dan pasar tidak bereaksi signifikan negatif terhadap pengumuman *dividend omissions*, dengan kata lain pengumuman *dividend initiations* dan pengumuman *dividend omissions* tidak mengandung informasi yang berarti bagi investor. (2) adanya kebocoran informasi yang diterima oleh pasar sebelum pengumuman dikeluarkan dan reaksi pasar juga berkepanjangan. (3) pasar tidak bereaksi signifikan positif terhadap pengumuman *dividend initiations* dan *dividend omissions* pada perusahaan bertumbuh dan pasar tidak bereaksi signifikan negatif pada perusahaan yang mengumumkan *dividend initiations* dan *dividend omissions* pada perusahaan tidak bertumbuh.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirahim

Assalamu'alaikum warah matullahiwabarakatuh

Sagala puji bagi Allah selaku penguasa sekalian Alam. Selawat dan salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad saw, Keluarga dan para sahabatnya. Aku bersaksi bahwa tidak ada sesembah yang benar disembah kecuali Allah dan aku bersaksi bahwa Muhammad adalah hamba-Nya dan utusan-Nya.

Alhamdulillah setelah melalui halangan dan rintangan yang tentunya merupakan ujian bagi penulis akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan untuk mendapatkan gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dengan mengambil judul ;"REAKSI PASAR DAN PERTUMBUHAN INVESTASI PERUSAHAAN YANG MENGUMUMKAN *DIVIDEND INITIATIONS* DAN *DIVIDEND OMISSIONS* DI BURSA EFEK JAKARTA"

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada :

1. Misbahul Anwar, SE,M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
2. Erni Suryandari.F, SE, M.Si. selaku dosen pembimbing dan dosen penguji dengan bijaksana dan sabar memberikan bimbingan dan arahan.
3. Barbara Gunawan Selaku dosen penguji
4. Antariksa Budi Laksmana selaku dosen penguji
5. Ahim Abdurahim selaku Pembantu Dekan 1 Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Yang telah bersedia meluangkan waktunya dan membantu skripsi ini
6. Ibu dan Ayahanda serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.

7. Mas Arie dan Mba' Desi Jazakumullah Khairan Katsiran atas waktu dan bantuannya.
8. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Semoga Allah memberikan balasan yang lebih baik atas semua amal perbuatan yang telah mereka lakukan, ahir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak lain terutama untuk dapat dijadikan acuan pada penelitian berikutnya.

Wasallamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Yogyakarta, 10 Oktober 2006

Syarifah Zaleha

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	x
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori	11
1. Definisi Efisiensi Pasar	11
2. Efisiensi Pasar Secara Informasi	12
3. Abnormal Return	14
4. Mean Adjusted Model	15
5. Market Model	15
6. Market Adjusted Model	15

7. Rata-rata Return tidak Normal	16
8. Kandungan Informasi	16
9. Studi Peristiwa	17
10. Kebijakan Dividen	17
11. Kontroversi Kebijakan dividen	18
12. Dividen Sebagai Penyampai Informasi	22
13. Faktor-Fakto Dalam Kebijakan Dividen	23
14. Signaling Model	24
15. Dividen Initiations dan Dividend Omissions	25
B. Hasil Penelitian Terdahulu	26
C. Hipotesis	30
BAB III METODA PENELITIAN.....	31
A. Objek Penelitian	31
B. Teknik Pengambilan Sampel	31
C. Jenis Data	32
D. Teknik Pengumpulan Data	33
E. Operasional Pengukuran Variabel Penelitian	33
F. Uji Normalitas Data	34
G. Metoda Analisis Data	35
H. Pengujian Hipotesis	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	40
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	40
B. Uji Normalitas Data	42

C. Pengujian Hipotesis	44
D. Pembahasan.....	59
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN
PENELITIAN	64
A. Kesimpulan	64
B. Saran	66
C. Keterbatasan Penelitian	66