

**REAKSI PASAR DAN PERTUMBUHAN INVESTASI
PERUSAHAAN YANG MENGUMUMKAN *DIVIDEND
INITIATIONS* DAN *DIVIDEND OMISSIONS***

SKRIPSI



Oleh

ANI ASTUTI PURBANINGSIH

20020420105

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2006

SKRIPSI
REAKSI PASAR DAN PERTUMBUHAN INVESTASI
PERUSAHAAN YANG MENGUMUMKAN *DIVIDEND*
INITIATIONS* DAN *DIVIDEND OMISSIONS

Diajukan oleh :

ANI ASTUTI PURBANINGSIH

20020420105

Telah disetujui Dosen Pembimbing :

Pembimbing I



Barbara Gunawan, SE., M.Si

NIK : 143 050

Tanggal 28 Juli 2006

Pembimbing II



Wahyu Manuhara Putra, SE, Akt.

NIK : 143 069

Tanggal 28 Juli 2006

SKRIPSI
REAKSI PASAR DAN PERTUMBUHAN INVESTASI
PERUSAHAAN YANG MENGUMUMKAN *DIVIDEND*
INITIATIONS* DAN *DIVIDEND OMISSIONS

Diajukan Oleh

ANI ASTUTI PURBANINGSIH
20020420105

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 28 Agustus 2006

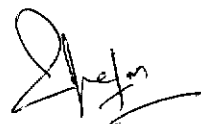
Yang terdiri dari



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

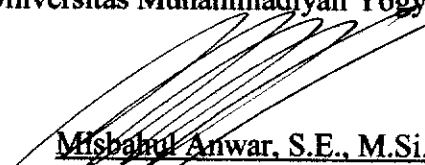


Harjanti Widyastuti, S.E., M.Si., Akt
Anggota Tim Penguji



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

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



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

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang sepengetahuan 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, 28 Agustus 2006

Ani Astuti P.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum W.r.Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia rahmat serta hidayah-Nya dalam penulisan skripsi dengan judul **“REAKSI PASAR DAN PERTUMBUHAN INVESTASI PERUSAHAAN YANG MENGUMUMKAN *DIVIDEND INITIATIONS* DAN *DIVIDEND OMISSIONS*”**

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan studi dan memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini tidak terlepas dari segala bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

- Bapak Dr.H. Khoiruddin Bashori selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
- Ibu Barbara, S.E., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi I dan Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini serta dorongan atas selesainya skripsi ini.
- Bapak Wahyu Manuhara Putra, S.E., Akt. Selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini.

- Ayah dan Ibu serta Kakak tercinta yang senantiasa memberikan dorongan, semangat, dan doa kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
- Semua pihak yang telah memberikan dukungan, semangat, bantuan, dan kemudahan dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Harapan penulis semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya, penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Wassalamu'alaikum W.r.Wb.

Yogyakarta, 28 Agustus 2006

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	5
C. Rumusan Masalah.....	5
D. Tujuan Masalah.....	5
E. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Pasar Modal.....	7
a. Pengertian Pasar Modal.....	7
b. Fungsi Pasar Modal.....	8

2. Dividen.....	10
a. Pengumuman Dividen.....	10
b. Teori Kebijakan Dividen.....	13
c. Faktor-faktor Dalam Kebijakan.....	16
d. Berbagai Macam Kebijakan Dividen.....	18
3. <i>Event Study</i>	19
4. Deskripsi Pasar.....	20
a. Efisiensi Pasar	20
b. Reaksi Pasar.....	22
5. <i>Abnormal Return</i>	23
6. <i>Proksi Investment Set (IOS)</i>	24
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
A. Objek Penelitian.....	27
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	27
C. Jenis Data.....	27
D. Teknik Pengumpulan Data.....	28
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	28
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Analisis Deskriptif.....	37
B. Analisis Faktor.....	38

C. Uji Hipotesis (Analisis Data).....	40
1. Pengujian Pengumuman <i>Dividend Initiations</i>	42
2. Pengujian Pengumuman <i>Dividend Omissions</i>	50
BAB V KESIMPULAN, SARAN,	
DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....	61
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DATA TABEL

Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Sampel <i>Dividend Initiations</i>	37
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan Sampel <i>Dividend Omissions</i>	38
Tabel 4.3	<i>Common Factor Analysis</i> IOS	38
Tabel 4.4	Hasil Peringkat IOS Tertinggi dan Terendah.....	40
Tabel 4.5	Alfa dan Beta Koreksi Perusahaan Sampel.....	41
Tabel 4.6	<i>Mean Abnormal Return, Akumulasi Mean Abnormal Return</i> Dan t- hitung Perusahaan Sampel <i>Dividend Initiations</i>	44
Tabel 4.7	<i>Mean Abnormal Return, Akumulasi Mean Abnormal Return</i> Dan t- hitung Perusahaan Tidak Tumbuh Yang Mengumumkan <i>Dividend Initiations</i>	46
Tabel 4.8	<i>Mean Abnormal Return, Akumulasi Mean Abnormal Return</i> Dan t- hitung Perusahaan Tumbuh Yang Mengumumkan <i>Dividend Initiations</i>	49
Tabel 4.9	<i>Mean Abnormal Return, Akumulasi Mean Abnormal Return</i> Dan t- hitung Perusahaan Sampel <i>Dividend Omissions</i>	51
Tabel 4.10	<i>Mean Abnormal Return, Akumulasi Mean Abnormal Return</i> Dan t- Hitung Perusahaan Tidak Tumbuh Yang Mengumumkan <i>Dividend Omissions</i>	54
Tabel 4.11	<i>Mean Abnormal Return, Akumulasi Mean Abnormal Return</i> Dan t- hitung Perusahaan Tumbuh Yang Mengumumkan <i>Dividend Omissions</i>	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1	<i>Mean Abnormal Return</i> Perusahaan Sampel <i>Dividend Initiations</i>	42
Gambar 4.2	<i>Mean Abnormal Return</i> Perusahaan Tidak Tumbuh Yang Mengumumkan <i>Dividend Initiations</i>	45
Gambar 4.3	<i>Mean Abnormal Return</i> Perusahaan Tumbuh Yang Mengumumkan <i>Dividend Initiations</i>	48
Gambar 4.4	<i>Mean Abnormal Return</i> Perusahaan Sampel <i>Dividend Omissions</i>	51
Gambar 4.5	<i>Mean Abnormal Return</i> Perusahaan Tidak Tumbuh Yang Mengumumkan <i>Dividend Omissions</i>	54
Gambar 4.6	<i>Mean Abnormal Return</i> Perusahaan Tumbuh Yang Mengumumkan <i>Dividend Omissions</i>	56