

**ANALISIS KECANGGIHAN INVESTOR TERHADAP KETEPATAN
REAKSI PASAR DALAM MERESPON PENGUMUMAN DIVIDEN
MENINGKAT**

*The Analyze of Sophisticated Investor of Market Reaction Accuracy to Respond
Increasing of Dividend Announcement*



Oleh

AJAT SUDRAJAT

20050410010

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2009

**ANALISIS KECANGGIHAN INVESTOR TERHADAP KETEPATAN
REAKSI PASAR DALAM MERESPON PENGUMUMAN DIVIDEN
MENINGKAT**

SKRIPSI

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



Oleh
AJAT SUDRAJAT
20050410010

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2009**

SKRIPSI
ANALISIS KECANGGIHAN INVESTOR TERHADAP KETEPATAN
REAKSI PASAR DALAM MERESPON PENGUMUMAN DIVIDEN
MENINGKAT

Diajukan oleh

AJAT SUDRAJAT
20050410010

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Lela Hinasah, S.E., M.Si.
NIK: 143 052

Tanggal 26 Februari 2009

SKRIPSI
ANALISIS KECANGGIHAN INVESTOR TERHADAP KETEPATAN
REAKSI PASAR DALAM MERESPON PENGUMUMAN DIVIDEN
MENINGKAT

Diajukan oleh

AJAT SUDRAJAT
20050410010

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 24 Maret 2009
Yang terdiri dari

Rita Kusumawati, S.E., M.Si.
Ketua Tim Penguji

Lela Hinasah, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Drs. Edi Supriyono, M.M.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

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

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama: Ajat Sudrajat

Nomor mahasiswa: 20050410010

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "ANALISIS KECANGGIHAN INVESTOR TERHADAP KETEPATAN REAKSI PASAR DALAM MERESPON PENGUMUMAN DIVIDEN MENINGKAT" 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. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, Februari 2009

Ajat Sudrajat

MOTJO

- **Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. (QS Al-Insyiroh: 6:7)**
- **Kegembiraan sejati tidak berasal dari kemudahan yang menyertai kekayaan, atau dari puji-pujian, tetapi dari melakukan sesuatu yang berguna. (W.T. Grenfell)**
- **Yang paling sering membuat kita terpuruk dan menyebabkan kesengsaraan adalah masa lalu. Maka kita harus secara sadar memerangi masa lalu dan memaksa diri sendiri bereaksi terhadap peristiwa yang sekarang. (Robert Greene)**
- **Beranian untuk jalani hidup dari semua perbuatan kita. (Superglad)**

Kupersembahkan kepada:

Ibu Jercinta dan Alm. Ayah

Almamatunku

SPECIAL THANKS TO

- ◆ Allah SWT, atas ridhoNyalah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
- ◆ Ibu dan Alm. Ayah yang selalu mengharapkan anaknya untuk menjadi yang terbaik, maaf bu' kalau selalu bikin repot n belum bisa membuat ibu bangga.
- ◆ Kedua kakaku, mas Landung dan keluarganya (mbak Yuli n Kiki) makasih banyak mas, atas semuanya. Mbak Ririn, thanks yaa, sorry kalau bikin kacau terus. Kalianlah saudaraku yang terbaik.
- ◆ Seseorang yang ada dihatiku saat ni, makasih Nel buat semuanya. Ayo pendadaran Kapan???aku yakin kamu bisa Ndut!!!
- ◆ Buat sahabat dan temanku, Ded thanks yo kau sahabat terbaekku. Kuliah cepet diselesaikke aku nggak sabar lihat kamu sukses.he..he..Mas Bowo makasih atas nasehat-nasehatnya. Fikri, skripsine dipikir le?. Arief, ndang golek kerjo bot. Teguh, ojo dolan bengi ae. Ahmad (aku segera menyusul), Hamam, thanks atas bantuannya bos. Herman, printne makasih jo. Udin (thanks yo Din). Billy (aku duluan teman), Anjar, Nasyk, Kurnia, Oji, Sidik, Mawi, Fery, Goho (thanks sepatune teman), Fuad (matur nuwun bajunya ya tet). Teman seperjuanganku kelas A, Anik (ndang dirampungke nduk), Devi, semangat dev. Nina, Epi, Rizal (kapan-kapan futsal thonk), Feris, Lili, aku lulus put, he.. Alien (thanks lin bantuannya selama kuliah n buku-bukunya), Ve (makasih atas pinjeman buku n copianya), Ani, Enggar, Joned, Eric, Badman, Rhisang, Aulia (seperjuangan pas

sidang), Anita, Wawin, Somad, Wahyu (yang hengkang duluan), Andi, Norman, Nanda, eko, Suryo, Wisnu, Riki, Fery, Ardi dan yang laen sory yang nggak kesebut satu-persatu.

- ◆ Teman-teman seperjuangan, Desy, Ninonk (makasih udah nemeni pendadaran), Inung, Nofi, Dita, Dody, Ajeng, Teman sepenanggungan satu dosen (Heri, Fitri, Indah), Diplo, Yogi, Tatang, Fajar, Rosita, Nila, Niken, Ocy, MbK Rini (yang jaga BEI makasih yo) Ucup, Ian, Adi, Erwin, Dina, Wisnu dan teman seperjuangan yang laen yang nggak bisa kesebut satu persatu makasih banyak.
- ◆ Anak-anak keuangan 2005, makasih yo.
- ◆ Junior football club, Sigit, Rio, Ari, Si bon, Kampret, Koko, Yasin, Kapok, Erwin, Ardi dan yang laen maju terus kawan.
- ◆ Mantan penghuni kost mawar Pak agus, Kiko, Bang Edu, Nino, Ukok, alm Agus, Zia, makasih ya.
- ◆ Bapak n Ibu kost, yang telah menyediakan tempat yang nyaman.
- ◆ Wanita-wanita yang pernah kukagumi dan mengisi hari-hariku di Jogja, kalian telah memberiku semangat walau itu cuma sesaat, makasih ya.
- ◆ Teman-temanku SMA dan teman dirumah, thanks buat kalian.
- ◆ Semua orang yang pernah dan masih memiliki arti penting dalam kehidupanku.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kecanggihan investor terhadap ketepatan reaksi pasar dalam merespon pengumuman dividen meningkat di Bursa Efek Indonesia. Selain hal tersebut penelitian ini menguji tentang kandungan informasi dividen dan ketepatan reaksi pasar. Variabel yang digunakan untuk melihat reaksi pasar yakni *abnormal return*, sementara kecanggihan investor diproksikan dengan kepemilikan saham oleh institusi.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dipilih dengan metode *purposive sampling* dari tahun 2004 sampai tahun 2006 dan diperoleh sampel sebanyak 127 perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengumuman dividen meningkat tidak mempunyai kandungan informasi, investor tidak tepat dalam merespon pengumuman dividen meningkat atau Bursa Efek Indonesia belum efisien setengah kuat secara informasi maupun secara keputusan, dan tidak ada efek atau akibat dari analisis kecanggihan investor terhadap ketepatan reaksi pasar dalam merespon pengumuman dividen meningkat.

Kata kunci: Dividen meningkat, Kandungan informasi, Efisiensi Pasar Secara Keputusan, Kecanggihan Investor, Kepemilikan Institusional.

ABSTRACT

This research has purpose to analyze the ability of investor to accuracy of market reaction to respond announcement of increasing dividend at Indonesian Stock Exchange. This research also examine dividend information indication and accuracy of market reaction. The variable which is used to see market reaction is abnormal return, in are side the ability of investor is promoted by stock holder in institution.

The sample which is used in this research is all companies which are registrated in Indonesian Stock Exchange is chosen by sampling purpose method since 2004 to 2006 it is got 127 sample of company. This result of research shows that increasing dividend announcement doesn't have information indication, investor is not correct to respond decreasing dividend market announcement or Indonesian Stock Exchange hasn't been efficient in information or in all decisions, and there is no effect or impact from analyze of ability investor toward the accuracy of market reaction to respond increasing dividend announcement.

Keywords: Dividend increase, Information content, Decisionally efficient market, Investor sophistication, Institutional ownership.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum wr.wb.

Tiada kata yang indah selain ucap syukur kehadiran Allah SWT sang pemberi hidup atas segala nikmat lahir dan batin yang telah dilimpahkan kepada penulis, sehingga skripsi yang berjudul **"Analisis Kecanggihan Investor Terhadap Ketepatan Reaksi Pasar Dalam Merespon Pengumuman Dividen Meningkat"** dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini diajukan guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulisan skripsi ini tidak akan berjalan lancar tanpa adanya dukungan dan bantuan dari pihak-pihak yang berkompeten dalam bidang ini. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Pemilik alam raya beserta segala isinya, Allah SWT, atas ridhoNyalah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Ibu dan Alm. Ayah serta kakak-kakakku yang senantiasa selalu mendoakan, mencurahkan kasih sayang yang melimpah, pemotivator kepada penulis sehingga skripsi ini bisa selesai dengan baik.
3. Bapak Ir.H. M. Dasron Hamid, M.Sc, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Bapak Misbahul anwar, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
5. Ibu Rr. Sri Handari Wahyuningsih, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

6. Ibu Lela Hindasah, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan selama penyusunan skripsi serta nasehat-nasehatnya.
7. Ibu Fajarwati, S.E., M.Si, selaku Dosen Pembimbing Akademik.
8. Semua Pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan-kekurangan yang tentu saja masih memerlukan perbaikan. Untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik serta saran yang bersifat membangun.

Wassalammu'alaikum wr.wb.

Yogyakarta, Februari 2009

Ajat Sudrajat

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	6
C. Rumusan Masalah Penelitian	6
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Dividen.....	8
2. Efisiensi Pasar	26

3. Ketepatan Reaksi Pasar	29
4. Kecanggihan Investor.....	33
5. Abnormal Return.....	36
6. Event Window.....	38
B. Penelitian Terdahulu	39
C. Penurunan Hipotesis	44
BAB III METODE PENELITIAN	48
A. Objek Penelitian	48
B. Jenis Data	48
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	49
D. Teknik Pengambilan Data.....	50
E. Definisi Variabel Penelitian	50
F. Metoda Analisis Data.....	54
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
A. Gambaran Umum Subyek Penelitian	57
B. Uji Hipotesis (Analisis Data)	58
C. Pembahasan.....	70

BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN

PENELITIAN	74
A. Simpulan	74
B. Saran.....	75
C. Keterbatasan Penelitian.....	76

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.	Prosedur Pemilihan Sampel	57
Tabel 4.2.	Hasil Uji Kandungan Informasi Dividen	59
Tabel 4.3.	Hasil Uji Pada Perusahaan Bertumbuh	62
Tabel 4.4.	Hasil Uji Pada Perusahaan Tidak Bertumbuh.....	64
Tabel 4.5.	Hasil Uji Pada Perusahaan Tidak Bertumbuh Dengan Level Kepemilikan Institusional Tinggi.....	67
Tabel 4.6.	Hasil Uji Pada Perusahaan Tidak Bertumbuh Dengan Level Kepemilikan Institusional Rendah	69

DAFTAR GAMBAR

Tabel 2.1. Gambar Kecepatan Penyesuaian Harga	32
---	----