

**ANALISIS REAKSI PEMEGANG SAHAM TERHADAP
PENGUMUMAN DIVIDEND CUT DAN DIVIDEND OMISSION
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

*The Analysis of Share Holder's Reaction to the announcement Dividend
Cut/Dividend Omission in Bursa Efek Indonesia (BEI)*



Oleh

NAFSIAH
20020410322

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2008

**ANALISIS REAKSI PEMEGANG SAHAM TERHADAP
PENGUMUMAN DIVIDEND CUT DAN DIVIDEND OMISSION
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI

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



Oleh

NAFSIAH
20020410322

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2008

SKRIPSI

**ANALISIS REAKSI PEMEGANG SAHAM TERHADAP
PENGUMUMAN DIVIDEN CUT DAN DIVIDEN OMISSION
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Diajukan oleh

NAFSIAH
20020410322

Telah disetujui Dosen Pembimbing



Pembimbing I

Lela Hinasah, S.E.,M.Si.

Tanggal 27 Agustus 2008

NIK : 143 052

SKRIPSI
ANALISIS REAKSI PEMEGANG SAHAM TERHADAP
PENGUMUMAN DIVIDEND CUT DAN DIVIDEN OMISSION
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Diajukan oleh

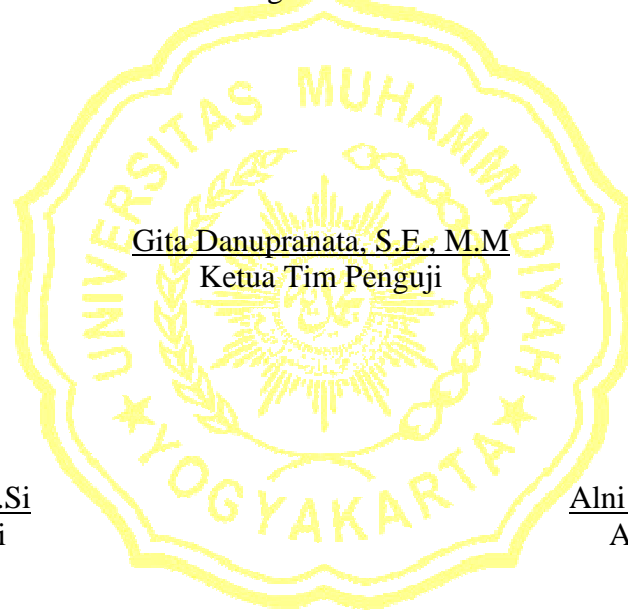
N A F S I A H
20020410322

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

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 22 Oktober 2008

Yang terdiri dari



Gita Danupranata, S.E., M.M
Ketua Tim Penguji

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

Alni Rahmawati, S.E., 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 : N A F S I A H

Nomor Mahasiswa : 20020410322

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **“Analisis Reaksi Pemegang Saham Terhadap Pengumuman Dividend Cut dan Dividend Omission di Bursa efek Indonesia”** 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, Agustus 2008

NAFSIAH

MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain.

(QS. Al Insyiroh: 6-7)

“...Sesungguhnya Allah tidak akan merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri. Dan apabila Allah menghendaki keburukan terhadap suatu kaum, maka tak ada yang dapat menolaknya; dan sekali-kali ada pelindung bagi mereka selain Dia”

(QS Ar Ra'd:11)

*Kemenengan hari ini bukanlah kemenangan esok hari
Kegagalan hari ini bukan berarti kegagalan esok hari
Tak ada yang jatuh secara Cuma-Cuma, semua harus dilalui*

Dengan usaha & do'a

*Kebenaran hari ini bukan berarti kebenaran saat nanti
Hidup adalah perjuangan dan tujuan.*

(Khalil Gibran)

Penuhilah hidup dengan penuh semangat dan keceriaan.



Karya kecilku ini penulis mempersembahkan kepada:

- *ALLAH SWI yang telah memberiku kemudahan dan kekuatan.*
- *Ayahanda dan Ibunda kucintai dan kubanggakan.*
- *Adikku tersayang.*
- *And the last one to my dear, thank for all you given to me.*
- *Almamaterku*

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi harga saham terhadap pengumuman *dividend cut/dividend omission* yang ditunjukkan dengan signifikansi pada abnormal return, dan untuk menguji pengaruh variabel *Percut, Size dan beta* terhadap abnormal return secara bersama dan parsial. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di BEI pada tahun 2005-2006 yang mengumumkan *dividen cut/dividen omission*. Jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 32 sampel. Metode pengumpulan yang di gunakan adalah *purposive sampling*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan harga saham beeaksi negatif terhadap dividend cut/dividend omission, dan signifikan pada t-2, dan hasil uji pengaruh variabel *Percut, Size dan Beta* terhadap abnormal return menunjukan secara simultan tidak berpengaruh secara signifikan dan juga secara parsial *Percut, Size dan Beta* tidak berpengaruh terhadap abnormal return.

Kata kunci: harga saham, pengumuman dividend, abnormal return.

ABSTRACT

This study purposed to know the reaction of share price towards the announcement of dividend cut/dividend omission in which shown by the significance in the abnormal return, and examined the influence of Percut, Size and Beta towards abnormal return together with and partially. The samples in this research are influence that listed in BEI in period 2005-2006 which announcement dividend cut/dividend omission. The samples of this study are totally 32 samples. Data were collected through purposive sampling.

The result of this study shows the negative reaction of the share price to dividend cut/dividend omission, and significance in $t-2$. The result for the influence Percut, Size and Beta show that those variables doesn't have significant influence to abnormal return, whereas partially Percut, Size and Beta doesn't have significance to Percut, Size and Beta has significant influence.

Key words: *share price, dividend announcement, abnormal return.*

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Alhamdulillah rabbil'alamin, Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah S.W.T atas limpahan rahamt,anugrah, hidayah dan karunia tiada terkira sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Analisis Reaksi Pemegang Saham Terhadap Pengumuman Dividen Cut dan Dividen Omission di Bursa efek Indonesia (BEI)”** dengan baik sekalipun berbagai rintangan menyertainya. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah kepada baginda tercinta Nabi Muhammad SAW yang telah membimbing kita dengan ajaran pencerahan, serta do'a dan safa'atnya yang kita semua harapkan di akhirat kelak.

Dalam penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan support dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Ibu Lela Hindasah, S.E.,M.Si. selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan, bimbingan dan pengarahan sehingga memudahkan penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Gita Danupranata, S.E., M.M dan Ibu Alni Rahmawati, S.E., M.M. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan saran-saran dalam skripsi ini.
3. Ayahanda H. Jaenudin dan Hj. Surtini tercinta yang senantiasa memberikan dukungan, kasih sayang serta doa sehingga membuat penulis bersemangat menyelesaikan skripsi ini.
4. Seluruh Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah mendidik dan mengajari penulis selama menempuh perkuliahan.

5. Seluruh karyawan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bantuan dan partisipasinya sehubungan dengan penyusunan skripsi penulis.
6. Pihak Pojok BEJ UMY yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mencari data yang diperlukan dalam penelitian ini.
7. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga amal kebaikan dan segala bimbingan serta bantuan yang telah diberikan kepada penulis mendapat imbalan pahala dari Allah SWT.

Akhirnya, penulis menyadari tidak ada kesempurnaan pada diri manusia, karena kesempurnaan hanya milik Allah dan hanya Allah lah yang penulis harapkan menjadikan karya kecil ini bermanfaat bagi kita semua. Amiin...

وَلَسَّالَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta,

Penyusun

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	v
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah penelitian	5
C. Rumusan Masalah Penelitian	6
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori	8
1. Kebijakan dividen	8
2. Teori Kebijakan Dividen	10
3. Macam-macam Kebijakan Dividen	13
4. Kebijakan Pemberian Dividen	14
5. Kebijakan Dividen Dalam Praktik	15
6. Dividen untuk Menyampaikan Informasi.....	16
7. Prosedur Pembagian Dividen.....	17
8. Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham	18
9. Teori yang Berkaitan Dengan Pengumuman Dividend Cut/Dividen Omissin	19
10. Event Study	21

11. Penelitian Terdahulu.....	24
B. Hipotesis	25
C. Model Penelitian	29
BAB III METODA PENELITIAN	30
A. Obyek Penelitian.....	30
B. Jenis Data	30
C. Teknik Pengambilan Data	30
D. Teknik Pengumpulan Sampel	30
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian dan Alat Ukur	31
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
A. Gambaran Obyek Penelitian	41
B. Analisis Diskriptif.....	42
C. Analisis Data	43
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	43
BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN	57
A. Simpulan	57
B. Saran	58
C. Keterbatasan Penelitian	58

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1: Daftar perusahaan Sampel.....	41
TABEL 4.2: Hasil Analisis Diskriptif	42
TABEL 4.3: Hasil Pengamatan Reaksi Harga Saham Terhadap Dividen Disekitar Hari Pengumuman untuk dividen <i>Cut/Omission</i> .	44
TABEL 4.4 : Hasil Uji Normalitas	46
TABEL 4.5 : Nilai Tolerance dan <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF)	47
TABEL 4.6 : Hasil Uji Heterokedastisitas.....	48
TABEL 4.7 : Ringkasan Hasil Regresi <i>Abnormal Return</i>	50

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1	: Model Penelitian	29
-------------------	---------------------------------	-----------