# PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN

# TERHADAP *RETURN* SAHAM TAHUN 2007-2009

## (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI)

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh**
**Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi**
**Universitas Muhammadiyah Surakarta**


**Disusun oleh:**

**FITRI ANISA**

**B 200 070 231**


**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2011**

## HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertandatangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul : "PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN* SAHAM TAHUN 2007-2009 (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI)".

Yang ditulis oleh:

| | |
|---|---|
| Nama | : Fitri Anisa |
| NIM | : B 200 070 231 |
| Fakultas/Jurusan | : Ekonomi / Akuntansi |

Penandatangan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Februari 2011

Pembimbing Utama

**(**Fauzan, SE, M.Si)

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. Triyono, M.Si)

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

# FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta – 57102

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

| | | |
|---|---|---|
| Nama | : | **FITRI ANISA** |
| NIRM | : | **07.6.106.02030.50231** |
| Jurusan | : | **AKUNTANSI** |
| Judul Skripsi | : | PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN* SAHAM TAHUN 2007-2009 (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI) |

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Februari 2011

Yang membuat pernyataan,

**(FITRI ANISA)**

MOTTO

Diwajibkan atas kamu berperang, padahal berperang itu adalah sesuatu yang kamu benci. Boleh jadi kamu membenci sesuatu , padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi (pula) kamu menyukai sesuatu, padahal itu amat buruk bagimu ;Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui.

(Q.S. Al Baqarah : 216)

Rekreasi terbesar adalah bekerja, musibah terbesar adalah keputusan, keberanian terbesar adalah kesabaran, modal terbesar adalah kemandirian.

(Ali Bin Abi Tholib)

Sabar adalah cara utama dalam menangani kesulitan agar mencapai kemenangangemilan. Sabar bukan pasrah pada keadaan tetapi tenang namun pasrah dalam mencari penyelesaian.

(Syeh Abdul Kadir Al-Jaelani)

Diam dan memperbaiki kesalahan adalah lebih baik daripada berucap tetapi tidak lebih baik.(Penulis)

## PERSEMBAHAN

*Skripsi ini aku persembahkan kepada:*

*Orang tua yang telah membesarkan dan mendidik aku dari pertama aku hadir di dunia ini, sekarang dan sampai akhir nanti. Ibu yang telah mempertaruhkan hidupnya demi kehadiranku di dunia ini semoga aku tidak akan pernah mengecewakanmu.*

*Adikku satu-satunya ( Arifudin Yachya) semoga kamu menjadi yang terbaik.*

*Yang akan menjadi imamku (Putut Adiyanto) terimakasih atas keiklasanmu menerima aku yang penuh dengan kekurangan ini.*

*Sahabatku (Nana, Junet, Nesha dll) terimakasih atas dukungan kalian semua.*

*Almameterku, Universitas Muhammadiyah Surakarta.*

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Dengan mengucap syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan rahmad, taufik dan hidayah-Nya serta dengan usaha sungguh-sungguh penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul "PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN* SAHAM TAHUN 2007-2009 (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI)" sebagai salah satu tugas akhir untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari bantuan dan dorongan dari berbagai pihak yang telah membantu baik secara moril maupun materiil hingga terselesaikannya skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Triyono, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Fatchan Achyani, M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Abdul Kharis Almashari, SE, MM selaku Pembimbing Akademik.
4. Bapak Fauzan, SE., Ak., M.Si selaku Pembimbing Utama yang telah meluangkan waktu dengan penuh kesabaran memberi bimbingan dari awal penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Seluruh Dosen dan Staf karyawan di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta, terima kasih atas segala bantuannya.

6. Ayah dan ibu tercinta yang selalu memberi kasih sayang dan Do'a serta nasehat dan dorongan serta moril dan materiil untuk menyelesaikan studi dengan baik.
7. Adhikku Udin, yang selalu membantu mengerjakan skripsiku.
8. Maz Putut yang setia menemaniku, memotivasi aku, memberiku kasih sayang dan mendukung di tiap langkahku. Semoga semua yang kita angankan ga hanya sebatas mimpi.....
9. Keluargaku yang kedua, Bapak, Ibu, Maz Titut, Mbak Iin dan d'Keyna, Terima kasih atas dukungan kalian, semoga nanti aku bisa ada ditengah-tengah keluarga kalian.
10. Teman terbaikku Nana dan Cecep, aku pasti kangen jalan-jalan berempat lagi sama kalian, ndang lulus yaaa, tak tunggu undangannya....
11. Teman-temanku Junet, Nesya, Lya, Lutphi, Ariz, Achad dan teman-temanku di Kelas "H" Akuntansi 2007. Makasih buat kebersamaan dan kerjasamanya & semoga kita menjadi orang-orang yang sukses.
12. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah banyak memberikan bantuan dalam penulisan skripsi ini hingga skripsi ini selesai.

Tak ada gading yang tidak retak, karena itu penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan baik dari segi penulisan maupun penyajiannya. Untuk itu, segala saran dan kritik yang membangun semoga dapat berguna untuk perbaikan karya selanjutnya.Penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca serta bagi teman-teman yang masih menyelesaikan studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta serta tugas akhir ini semoga bisa menjadi awal kesuksesan bagi penulis pada langkah selanjutnya. Amin…….

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Surakarta, Februari 2011

Penulis

## DAFTAR ISI

Halaman


HALAMAN JUDUL …… i

HALAMAN PENGESAHAN ……. ii

HALAMAN KEASLIAN ……..…….. iii

HALAMAN MOTTO ……..……... iv

HALAMAN PERSEMBAHAN ……...…… v

KATA PENGANTAR…….. vi

DAFTAR ISI …… viii

DAFTAR TABEL ……... x

DAFTAR GAMBAR …….. xi

DAFTAR LAMPIRAN ……... xii

ABSTRAKSI ……... xiii

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah …….. 1

B. Perumusan Masalah ……. 3

C. Tujuan Penelitian …… 3

D. Manfaat Penelitian …….. 4

E. Sistematika Penulisan …….. 4

BAB II LANDASAN TEORI

A. Pasar Modal……..… 6

B. Saham …….. 7

C. Deviden ……...……... 10

D. Kebijakan Deviden …… …… 12

1. Pendapat Ketidakrelevanan dan Relevasi Dividen. 14

2. Faktor yang Mempe ngaruhi Kebijakan dividen …. 23

3. Kebijakan Pemberian Dividen …….. 33

4. Teori Dividen …… 34

5. Studi Peristiwa …….. 37

E. Telaah Penelitian Terdahulu ……... 38

F. Rumusan Hipotesis ……. 39

BAB III METODE PENELITIAN

A. Populasi dan Sampel ....…… 41

B. Data, Sumber danMetode Pengumpulan Data …… 42

C. Identifikasi Variabel dan Pengukurannya ...…..……. 43

D. Alat Analisis …....…… 44

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Statistik Deskriptif …….. …….. 46

B. Analisis Data …….. 54

1. Uji Normalitas ……... 55

2. Pengujian Hipotesis (*Paired Sample t test*) ……. 56

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan …….……. 63

B. Keterbatasan Penelitian ……. 64

C. Saran …… 64

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Halaman


Tabel III.1 : Kriteria Sampel …… 42

Tabel IV.1 : Daftar Perusahaan Kelompok Deviden Naik …….. 48

Tabel IV.2 : Daftar Perusahaan Kelompok Deviden Turun …… 49

Tabel IV.3 : Statistik Diskriptif *Return* Saham pada Periode Lima Hari Sebelum dan Sesudah Pegumuman Dividen …….. 50

Tabel IV.4 : Statistik Diskriptif *Return* Saham pada Periode Lima Hari Sebelum dan Sesudah Pegumuman Dividen Naik…….. 52

Tabel IV.5 : Statistik Diskriptif *Return* Saham pada Periode Lima Hari Sebelum dan Sesudah Pegumuman Dividen Turun …….. 53

Tabel IV.6 : Hasil Uji Normalitas Data *Return* ..... 56

Tabel IV.7 : Hasil Uji t *Return* Sekitar Pengumuman Dividen ..... 57

Tabel IV.8 : Hasil Uji t *Return* Saham Pengumuman Dividen Naik ..... 59

Tabel IV.9 : Hasil Uji t *Return* Saham Pengumuman Dividen Turun ... 61

## DAFTAR GAMBAR

Halaman


Gambar IV.1 : Grafik *Return* Pada Pengumuman Dividen …… 51

Gambar IV.2 : Grafik *Return* Dividen Naik ……... 53

Gambar IV.3 : Grafik *Return* Dividen Turun …… 54

Gambar IV.4 : Grafik Daerah Penerimaan Uji t untuk *Return* di-Sekitar Pengumuman Dividen ..... 57

Gambar IV.5 : Grafik Daerah Penerimaan Uji t untuk *Return* Dividen Naik ..... 59

Gambar IV.6 : Grafik Daerah Penerimaan Uji t untuk *Return* Dividen Turun ..... 61

## DAFTAR LAMPIRAN


Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Dividen Turun Tahun 2007-2009
Daftar Perusahaan Dividen Naik Tahun 2007-2009

Lampiran 2 : Data Harga Saham Harian Dividen Turun

Lampiran 3 : Perhitungan *Return* Saham Dividen Turun

Lampiran 4 : Data Harga Saham Harian Dividen Naik

Lampiran 5 : Perhitungan *Return* Saham Dividen Naik

Lampiran 6 : Rata-rata *Return* Saham

Lampiran 7 : Statistik Deskriptif

Lampiran 8 : Uji Normalitas Data

Lampiran 9 : Uji Perbedaan *Return* Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen

Lampiran 10 : Uji Perbedaan *Return* Saham pada Pengumuman Dividen Naik

Lampiran 11 : Uji Perbedaan *Return* Saham pada Pengumuman Dividen Turun

# ABSTRAKSI

Pengumuman dividen merupakan sebuah informasi yang mengungkapkan besarnya bagian pendapatan yang diberikan kepada para pemegang saham dan bagian yang akan dimiliki perusahaan. Penelitian ini bermaksud menguji apakah pasar bereaksi atas suatu pengumuman dividen yang meningkat atau menurun. Reaksi pasar tersebut akan ditunjukkan dengan adanya perubahan harga saham. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah pengumuman dividen berpengaruh terhadap *return* saham, dengan mengetahui adanya perbedaan *return* saham antara sebelum dan sesudah pengumuman dividen.

Jenis penelitian adalah *event study* yang mengamati pengaruh dari suatu kejadian tertentu dan hanya mengambil sampel pada waktu dan kejadian pada suatu waktu tertentu. Populasi dalam penelitian adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang mengumumkan dividen tahun 2007-2009. Sampel yang diambil adalah 24 perusahaan yang mengumumkan dividen meningkat dan 21 perusahaan dengan dividen yang menurun. Sampel diambil dengan teknik *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan periode jendela 5 hari sebelum tanggal pengumuman dan 5 hari sesudah tanggal pengumuman dividen. Perhitungan dalam pengukuran variabel adalah dengan menghitung *return* saham ($R_{it}$) dan analisis data menggunakan uji normalitas dan *Paired Sample t-test*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: Pengumuman dividen berpengaruh terhadap return saham. Karena terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen. Hasil *Paired Sample t-test* memperoleh nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu 2,145 > 2,021 diterima pada taraf signifikansi 5%. Rata-rata *return* pada periode sebelum (0,00017) lebih rendah dari *return* saham sesudah pengumuman dividen (0,00457). Untuk masing-masing perlakuan menunjukkan hasil; (1) Pengumuman kenaikan dividen berpengaruh terhadap return saham. Karena terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen naik. Hasil *Paired Sample t-test* memperoleh nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu 2,882 > 2,069 diterima pada taraf signifikansi 5%. Rata-rata *return* saham pada periode sebelum (-0,0052) lebih rendah dari *return* saham sesudah pengumuman dividen naik (0,00790); (2) Pengumuman penurunan dividen tidak berpengaruh terhadap return saham. Karena tidak terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen turun. Hasil *Paired Sample t-test* memperoleh nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu 0,072 < 2,086 dan ditolak pada taraf signifikansi 5%. Rata-rata *return* saham pada periode sebelum (0,00095) hampir sama dengan *return* saham sesudah pengumuman dividen turun (0,00077); (3)

***Kata kunci: dividen, return saham***