

**PENGARUH PENGUMUMAN PERUBAHAN PEMBAYARAN  
DIVIDEN TERHADAP REAKSI PEMEGANG SAHAM DI  
BURSA EFEK JAKARTA Periode 2002-2003**

SKRIPSI



Oleh :

Nama : Agus Prasetyono

Nomor Mahasiswa : 00312101

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA**

**2004**

**PENGARUH PENGUMUMAN PERUBAHAN PEMBAYARAN  
DIVIDEN TERHADAP REAKSI PEMEGANG SAHAM DI  
BURSA EFEK JAKARTA Periode 2002-2003**

SKRIPSI

Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk mencapai  
derajat Sarjana Strata-1 Jurusan Akuntansi  
pada Fakultas Ekonomi UII

Oleh :

Nama : Agus Prasetyono

Nomor Mahasiswa : 00312101

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA  
2004**

## **PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME**

“ Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam 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 referensi. Dan apabila dalam kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/sangsi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, .....2004

Penyusun,  
Materai

(Agus Prasetyono)

**PENGARUH PENGUMUMAN PERUBAHAN PEMBAYARAN  
DIVIDEN TERHADAP REAKSI PEMEGANG SAHAM DI  
BURSA EFEK JAKARTA Periode 2002-2003**

Hasil Penelitian

diajukan oleh

Nama : Agus Prasetyono

Nomor Mahasiswa : 00312101

Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui untuk diuji oleh Dosen Pembimbing

Pada tanggal... 06 DESEMBER 2004 .....

Dosen Pembimbing,



( Dra. Noor Endah Cahyawati, M.Si. )

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**

**SKRIPSI BERJUDUL**

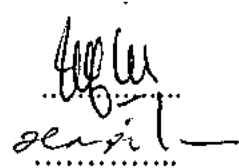
**PENGARUH PENGUMUMAN PERUBAHAN PEMBAYARAN DIVIDEN TERHADAP  
REAKSI PEMEGANG SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE TAHUN  
2002 - 2003**

**Disusun Oleh: AGUS PRASETYONO  
Nomor mahasiswa: 00312101**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**  
Pada tanggal : 14 Februari 2005

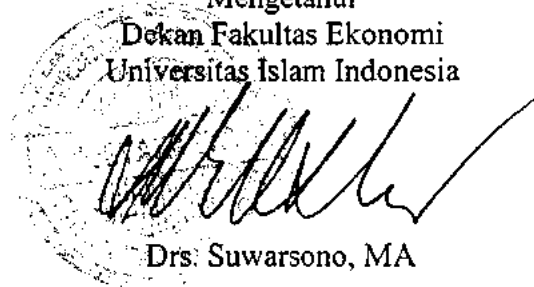
Penguji/Pembimbing Skripsi : Dra. Noor Endah Cahyawati, M.Si

Penguji : Dr. Hadri Kusuma, MBA



Handwritten signatures of the examiners, Dra. Noor Endah Cahyawati, M.Si and Dr. Hadri Kusuma, MBA, with dotted lines below them.

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Signature and stamp of the Dean, Drs. Suwarsono, MA. The stamp is circular and partially obscured by the signature.

Drs. Suwarsono, MA

## **MOTTO**

- ✓ *Sungguh pelindungku adalah Allah yang menurunkan Kitab Al Qur'an. Dialah yang melindungi orang-orang yang sholeh.*

(QS Al A'raaf : 196)

- ✓ *Berdoalah: "Ya Tuhanku, masukanlah aku kedalam setiap tugas kehidupan beserta ridho\_Mu, Keluarkanlah aku dari setiap tugas kehidupan beserta ridho\_Mu, Berikanlah kepadaku dari sisi\_Mu kekuatan yang menolong."*

(QS Al Israa' : 80)

- ✓ *Setiap anak Adam banyak bersalah, dan sebaik-baik manusia yang bersalah adalah yang mau mengakui dan memperbaikinya.*

(Hadist)

- ✓ *Dan tidak ada kebaikan dalam keindahan badan dan kesempurnaan, jika keindahan badan tidak diimbangi dengan akal.*

(Syaikh Muhammad Al -Ghozali)

- ✓ *The brave man is not only the man who can fight his enemies, but also can fight his own desires.*

## KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul : **“Pengaruh Pengumuman Perubahan Pembayaran Dividan Terhadap Keaksi Pemegang Saham di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003”**. Penyusunan tugas akhir ini adalah sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari sempurna oleh karena itu, penulis membuka ruang selebar-lebarnya untuk kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan karya ilmiah ini. Mengingat keterbatasan kemampuan penulis dan menyadari sepenuhnya apa yang telah dicapai ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. H. Suwarsono. MA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia. Yang secara langsung maupun tidak langsung telah banyak membantu penulis selama menuntut ilmu di Fakultas.
2. Ibu Dra. Noor Endah Cahyawati, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan ikhlas dan sabar telah membimbing dalam penulisan skripsi dan

masukan-masukan yang sangat bermanfaat. hingga terselesaikannya penulisan skripsi ini.

3. Ibu Dra. Neni Meidawati Akt., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik.
4. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia atas ilmu pengetahuan yang diberikan kepada penulis.
5. Seluruh staf karyawan pojok BEJ Fakultas Ekonomi UII dan karyawan pojok BEJ FE UGM.
6. Bude' Inung (Dra. Siti Nursyamsiah, M.Si) atas dorongan dalam pembuatan skripsi ini.
7. Keluarga Besar Bp. Tri Budi yang telah memberikan tempat berteduh selama penulis menuntut ilmu di kota pelajar ini.
8. Teman-teman spesial dari FE UII seperti Agus, Sita, dan Nisa yang selalu setia menjadi teman sejati. Berakhirnya skripsi bukan berarti berakhirnya persahabatan kita.OK
9. Teman-teman seperjuangan seperti Anto, Wulan. Terima kasih atas kebersamaannya.
10. Teman-teman di Ringin Raya no. 29 Condong Catur. Seperti Insan, Tulus, Yanuar, Frall & Turtle in the BOX, Daniel-evie, Ucup, Arie, Suprie-BK, C-no, Babay, Itonk, Sugi, Prayit, Tria, Reza, Didik, Dedi, Roni, Rizki, Irawan, Andi, Cecep, Yonda, Komeng, Bendot, dan Burjo. Yang selalu menjalin rasa kekeluargaan dan arti persaudaraan dari kalian.



## DAFTAR ISI

	Hal.
Halaman Judul .....	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme .....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Berita Acara Skripsi .....	iv
Motto .....	v
Halaman Persembahan .....	vi
Kata Pengantar .....	vii
Daftar Isi .....	x
Daftar Tabel .....	xiii
Daftar Gambar .....	xiv
Daftar Lampiran .....	xv
Abstraksi .....	xvi
Abstract .....	xvii
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
1.5 Sistematika penulisan .....	10

## **BAB II LANDASAN TEORI**

2.1 Dividend Signaling Theory .....	12
2.2 Kebijakan Dividen dan Kemakmuran Pemegang Saham .....	14
2.3 Abnormal Return .....	20
2.4 Bias Beta dan Metode Bias Beta .....	21
2.5 Penelitian Terdahulu .....	26
2.6 Formulasi Hipotesis .....	30

## **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

3.1 Desain Penelitian .....	33
3.2 Populasi dan Sampel .....	37
3.3 Penentuan Periode Pengamatan dan Periode Estimasi .....	40
3.4 Pengujian Abnormal Return .....	41
3.5 Pengujian Variabel Spesifik Perusahaan .....	46
3.5.1 Variabel Penelitian dan Pengukurannya .....	47
3.5.2 Model Analisis Data.....	49
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	51

## **BAB IV ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN**

4.1 Diskripsi Beta Saham Terkoreksi .....	54
4.2 Event Study .....	57
4.3 Pengujian Rata-rata Return Tidak Normal .....	59
4.3.1 Pengujian Pengumuman Kenaikan Dividen .....	59
4.3.2 Pengujian Pengumuman Penurunan Dividen .....	62

4.4	Pengujian Variabel Spesifik Perusahaan .....	65
4.4.1	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	66
4.4.1.1	Multikolinieritas .....	67
4.4.1.2	Autokorelasi .....	67
4.4.1.3	Heterokedastisitas .....	69
4.4.2	Analisis Hasil Pengujian .....	70
4.4.2.1	Hasil Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t).....	72
4.4.2.1.1	Besarnya Perubahan Dividen ( $\Delta$ DPS).....	72
4.4.2.1.2	Ukuran Perusahaan (SIZE) .....	73
4.4.2.2	Hasil Pengujian Secara Serempak (Uji F).....	74
4.4.2.3	Hasil Pengujian $R^2$ (Koefisiensi Determinan).....	75
 <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>		
5.1	Kesimpulan .....	76
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	80
5.3	Saran untuk Penelitian Selanjutnya .....	81
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>83</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>85</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel	Hal.
3.1 ..Proses Pemilihan Sampel.....	38
4.1 Deskriptif Beta Saham-Saham Harian Perusahaan Sampel Yang Belum Dikoreksi (OLS) .....	55
4.2 Deskriptif Beta Saham-Saham Harian Perusahaan Sampel Yang Dikoreksi .....	56
4.3 Hasil Perhitungan Rata-rata <i>Abnormal Return</i> .....	58
4.4 Hasil Pengujian <i>Abnormal Return</i> Harian di Sekitar Pengumuman Kenaikan Dividen .....	60
4.5 Hasil Pengujian <i>Abnormal Return</i> Harian di Sekitar Pengumuman Penurunan Pembayaran Dividen.....	62
4.6 Ringkasan Statistik Variabel-variabel <i>Independent</i> .....	66
4.7 Uji Multikolinieritas .....	67
4.8 Uji Autokorelasi .....	68
4.9 Uji Heterokedastisitas.....	69
4.10 Ringkasan Statistik Hasil Perhitungan Analisis Regresi .....	71

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
3.1 Kerangka Pikir Penelitian .....	36
3.2 Periode Penelitian .....	41

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal.
1. Daftar Nama Perusahaan dan Tanggal Publikasi Kenaikan Dividen dan Penurunan Dividen .....	85
2. Daftar Nilai Alpha ( $\alpha$ ), Beta ( $\beta$ ) OLS, dan Beta Koreksi Metode Fowler & Rorke dengan 4 <i>Lead</i> dan 4 <i>Lag</i> .....	87
3. Daftar <i>Return</i> Saham di Sekitar Pengumuman Kenaikan Dividen dan Penurunan Dividen .....	93
4. Daftar <i>Return</i> Pasar di Sekitar Pengumuman Kenaikan Dividen dan Penurunan Dividen .....	97
5. Daftar <i>Expected Return</i> di Sekitar Pengumuman Kenaikan Dividen dan Penurunan Dividen .....	101
6. Daftar <i>Return</i> Tidak Normal Saham di Sekitar Pengumuman Kenaikan Dividen dan Penurunan Dividen.....	105
7. Daftar Nilai Deviasi Standar Tiap-tiap Perusahaan pada Dividen Naik dan Dividen Turun.....	109
8. Daftar <i>Return</i> Tidak Normal Standarisasi di Sekitar Pengumuman Kenaikan Dividen dan Penurunan Dividen.....	110
9. Daftar Nilai Akumulasi <i>Return</i> Tidak Normal, Perubahan Dividen, dan Ukuran Perusahaan ( <i>SIZE</i> ) pada Dividen Naik dan Dividen Turun.....	114
10. Data Statistik Deskriptif, Uji Asumsi Klasik, dan Analisis Regresi .....	116

## ABSTRAKSI

Tujuan studi ini adalah untuk menguji kandungan informasi dividen (reaksi pasar terhadap pengumuman perubahan pembayaran dividen) dan untuk menguji variabel karakteristik spesifik perusahaan yang mempengaruhi reaksi tersebut. Riset ini menggunakan metodologi studi peristiwa (*event study*) untuk menganalisis reaksi pasar dan regresi berganda untuk menguji pengaruh variabel karakteristik spesifik perusahaan.

Sebanyak 68 perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Jakarta diambil sebagai sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel terdiri dari 34 perusahaan yang membayar dividen yang meningkat dan 34 perusahaan yang membayar dividen yang menurun.

Metode statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah uji-t. model ekspektasi *return* yang digunakan adalah *market* model dengan beta dikoreksi.

Hasil empiris menunjukkan bahwa dividen membawa informasi ke pasar artinya investor di Bursa Efek Jakarta menggunakan informasi pengumuman perubahan dividen yang dibayarkan untuk pengambilan keputusan.

Kata-kata kunci : kandungan informasi, studi peristiwa, model pasar dengan beta dikoreksi, *abnormal return*, variabel spesifik perusahaan.

## ABSTRACT

The purpose of this research is to test dividend informational content toward market reaction, and to test the variables of corporate specific characteristic that influence market reaction. This research used event study method to analyse market reaction and regression analysis to test the influence of the variables of corporate specific characteristics,

As many 68 companies listed in the Jakarta Stock Exchange are taken to be samples by using purposive sampling method. Of the sample, of 34 companies are one that pays increasing dividend payment and of 34 companies that pays decreasing dividend payment.

Statistical model used to test the hypothesis is t-test, and return expectation model used in study is market model with corrected beta.

The empirical result indicate that dividend convey information to the market. This means that investor in the Jakarta Stock Exchange used information of the announcement of the change of dividend payment to executive decision making.

Keyword : *information content, event study, market model whit corrected beta, abnormal return, variables of corporate specific characteristics.*