

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DEVIDEN**

**PADA LQ45 YANG LISTING TAHUN 2009**

**SKRIPSI**



**Disusun oleh:**

**Valencia Chikita Eman**

**12070553**

**FAKULTAS BISNIS PROGAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2013**

## HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN  
PADA LQ45 YANG LISTING TAHUN 2009

Nama : Valencia Chikita Eman

NIM : 12070553

Mata Kuliah : Skripsi

Semester : Genap

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Bisnis Akuntansi


---

Telah diperiksa dan disetujui

Di Yogyakarta

Tanggal: 18 Juli 2013

Dosen Pembimbing



---

Drs. Marbudyo TW, MM., Ak

## HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis  
Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana  
dan Diterima untuk Memenuhi Sebagian  
Syarat-syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi

pada tanggal  
18 Juli 2013

Mengesahkan,  
Dekan Fakultas Bisnis,



(Dr. Singgih Santoso)

Dewan Penguji :

1. Drs. Marbudy TW, MM., Ak
2. Christine Novita Dewi, SE., MAcc., Akt
3. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA.

.....  
  
.....  
  
.....

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertandatangan di bawah ini Saya, Valencia Chikita Eman, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: "REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA LQ45 YANG LISTING TAHUN 2009" adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang Saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang Saya akui seolah-olah sebagai tulisan Saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang Saya salin, tiru, atau yang Saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila Saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini Saya menyatakan menarik skripsi yang Saya ajukan sebagai hasil tulisan Saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa Saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran Saya sendiri, berarti gelar atau ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal Saya terima.

Yogyakarta , September 2013

Yang membuat pernyataan,



Valencia Chikita Eman

*Kupersembahkan untuk :*

- ♥ *My Greatest GOD, Jesus Christ*
- ♥ *The one and only, Papa and Alm. Mama*
- ♥ *My silly bf Uink*
- ♥ *Annoying sista, Bella.*
- ♥ *My awesome besties, Steffi, Meri, Dewi.*
- ♥ *Dosen Pembimbingku, Pak Marbudyo.*
- ♥ *Oma di tenga dan Mami di manado.*
- ♥ *Om dan Tante-tanteku di Manado : Pa'vecky, Ma'Ecí, Ma'Nita, Om Altin, Tante Joice, Tante Altje, Tante Sel, Tante Ani and Tante Yel.*
- ♥ *Uink's Mom*
- ♥ *Jung Yonghwa of CNBLUE & Seohyun of GG*
- ♥ *All members YSI in Go chun.*
- ♥ *Semuanya yang telah membantuku.*

## HALAMAN MOTTO

*Let your dreams be bigger than your fears and your actions be louder than your words.*

*No matter how many mistakes you make or how slow you progress, you are still way ahead of everyone who isn't trying.*

*Disaat kamu bersungguh-sungguh bekerja bagi kemuliaan nama Tuhan, percayalah Dia juga akan bersungguh-sungguh memberkati hidupmu.*

*If you keep God First in everything you do, He promises to crown your efforts with success. – Joel Osteen*

*God wants to bless you. When you pray bold prayers, your life will be set on an extraordinary path. – Joel Osteen*

*Diberkatilah orang yang mengandalkan TUHAN, yang menaruh harapannya pada TUHAN! Ia akan seperti pohon yang ditanam di tepi air, yang merambatkan akar-akarnya ke tepi batang air, dan yang tidak mengalami datangnya panas terik, yang daunnya tetap hijau, yang tidak kuatir dalam tahun kering, dan yang tidak berhenti menghasilkan buah.  
(Yeremia 17:7-8)*

*The most important battle is one to conquer yourself.*

*When you're tempted to get tired and discouraged, remember, God will finish what He has started.*

*Damai sejahtera Allah, yang melampaui segala akal, akan memelihara hati dan pikiranmu dalam Kristus Yesus.  
(Filipi 4:7)*

*Every day, set your mind in the right direction. Find something to be grateful for.*

*The mind is everything. What you think you become. –Buddha*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, hikmat, dan anugerah-Nya, sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Pada LQ45 yang Listing Tahun 2009”**.

Penulisan skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan akademis guna memperoleh gelar kesarjanaan Strata Satu (S1) pada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa tanpa dorongan dan bantuan baik berupa materi skripsi, bimbingan maupun fasilitas lain dari berbagai pihak, skripsi ini tidak akan dapat penulis selesaikan. Pada kesempatan ini, penulis dengan kerendahan hati mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas bimbingan, dorongan dan masukan yang diberikan oleh:

1. Singgih Santoso, Dr., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Duta Wacana Yogyakarta.
2. Putriana Kristanti, Dra., MM., Ak selaku Pembantu Dekan Bidang Akademik Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
3. Marbudy TW, Drs., MM., Ak selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan pengarahan, dan saran-saran dalam penulisan skripsi ini.

4. Christine Novita Dewi, SE., MAcc., Akt dan Agustini Dyah Respati, Dra., MBA selaku dosen penguji yang telah bersedia memberikan pengarahan dan saran-saran dalam penulisan skripsi ini.
5. Keluarga penulis, Papa, Bella dan Om & Tante-tante di Manado yang telah banyak memberikan dukungan moril, materiil, dan semangat kepada penulis.
6. My beloved BF Uink yang telah banyak memberikan dukungan moril, materiil, dan semangat kepada penulis.
7. My best friends Steffi, Meri dan Dewi yang telah banyak memberikan dukungan moril, materiil, dan semangat kepada penulis.
8. Teman-teman akuntansi yang telah banyak memberikan semangat dan dukungan.
9. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari masih jauh dari sempurna, oleh karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan penulis. Oleh karena itu, saran serta kritik sangat penulis harapkan demi perbaikan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca. Tuhan memberkati kita semua.

Yogyakarta, 3 September 2013

Penulis

(Valencia.C.Eman)



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Kontribusi Penelitian .....	6
1.5 Batasan Masalah .....	7
<b>BAB II LANDASAN TEORI &amp; STUDI PUSTAKA</b> .....	<b>8</b>
2.1 Landasan Teori .....	8
2.1.1 Pengertian Saham.....	8
2.1.2 Dividen dan Kebijakan Deviden .....	8
2.1.3 Kebijakan Deviden.....	11
2.1.4 Efisiensi Pasar .....	12

2.1.4.1 Pengertian Efisiensi Pasar.....	12
2.1.5 Bentuk-Bentuk Efisiensi Pasar .....	13
2.1.5.1 Efisiensi Pasar Secara Informal .....	13
2.1.5.2 Efisiensi Pasar Secara Keputusan .....	15
2.1.6 Studi Peristiwa.....	16
2.1.7 Indeks Liquid-45.....	17
2.1.8 Hubungan Pengumuman Dividend an Reaksi Pasar .....	18
2.2 Penelitian Terdahulu .....	19
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	21
<b>BAB III METODA PENELITIAN .....</b>	<b>23</b>
3.1 Populasi dan Pengambilan Sampel .....	23
3.2 Metode Analisis Data .....	24
3.2.1 <i>Event Study</i> .....	24
3.2.2 Identifikasi Variabel dan Pengukuran .....	25
3.2.3 Pengujian Hipotesis .....	28
3.3 Metode Statistis .....	31
3.3.1 Pengujian Statistik Terhadap Return Tidak Normal .....	31
3.4 Metode Analisis Data .....	32
<b>BAB IV ANALISIS .....</b>	<b>35</b>
4.1 Statistik Deskriptif .....	35
4.2 Pengujian Hipotesis .....	40
4.2.1 Hasil Pengujian Hipotesis 1.....	40
4.2.2 Hasil Pengujian Hipotesis 2 .....	43
4.2.3 Hasil Pengujian Hipotesis 3 .....	44
4.3 Pembahasan.....	45

<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>48</b>
5.1 Kesimpulan .....	48
5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran .....	49
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>50</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>51</b>

©UKDW

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Desain Penelitian dari Bentuk Pasar Efisien .....	15
Gambar 2.2	Kandungan Informasi Suatu Pengumuman .....	17
Gambar 3.1	Event Window .....	25

©UKDW

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Meningkatkan .....	35
Tabel 4.2	Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Menurun .....	35
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Dividen Meningkatkan .....	37
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Dividen Menurun.....	38
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif Rata-Rata Abnormal Return .....	39
Tabel 4.6	Uji Abnormal Return pada Pengumuman Dividen Meningkatkan .....	41
Tabel 4.7	Uji Abnormal Return pada Pengumuman Dividen Menurun.....	42
Tabel 4.8	Uji Beda Rata-rata AR Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Meningkatkan .....	43
Tabel 4.9	Uji Beda Rata-rata Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Menurun .....	44
Tabel 4.10	Hasil Independen Sampel .....	45

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis adanya kandungan informasi pada pengumuman dividen meningkat dan pengumuman dividen menurun, perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum pengumuman dividen meningkat dan dividen menurun dengan setelah pengumuman dividen meningkat dan dividen menurun, dan perbedaan reaksi pasar antara perusahaan-perusahaan yang mengumumkan dividen meningkat dengan perusahaan-perusahaan yang mengumumkan dividen menurun. Populasi yang digunakan adalah perusahaan yang mengumumkan dividen tunai yang listed di LQ45 pada tahun 2009. Sedangkan sampel penelitian sebanyak 40 perusahaan yang terdiri dari 13 perusahaan yang mengumumkan dividen meningkat dan 27 perusahaan yang mengumumkan dividen menurun.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terbukti adanya kandungan informasi disekitar tanggal pengumuman dividen menurun, yang dapat dilihat di hari ke  $t-3$  dan  $t+3$ . Sedangkan pada saat pengumuman dividen meningkat tidak terbukti adanya kandungan informasi. Pada pengujian terhadap perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen meningkat maupun menurun menunjukkan bahwa tidak terdapat adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* pada pengumuman dividen meningkat maupun menurun pada tahun 2009. Dari hasil pengujian perbedaan reaksi pasar antara perusahaan yang mengumumkan dividen meningkat dan perusahaan yang mengumumkan dividen menurun diperoleh hasil bahwa tidak terbukti adanya perbedaan reaksi pasar pada perusahaan yang mengumumkan dividen meningkat maupun perusahaan yang mengumumkan dividen menurun pada tahun 2009.

Kata kunci: Pengumuman Dividen, Reaksi Pasar, dan *Abnormal Return*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Dunia investasi saham di Indonesia sudah sangat berkembang tiap tahunnya, dilihat dari banyaknya perusahaan-perusahaan yang berdiri dari skala kecil dan besar. Perusahaan memanfaatkan peluang sebaik mungkin untuk tetap bertahan dalam persaingan bisnis di Indonesia. Dengan adanya persaingan dan perusahaan tetap ingin mengalami kemajuan, maka perusahaan dituntut untuk memiliki kinerja yang baik dalam perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan membutuhkan dana untuk menambah modal yang dimiliki dengan melakukan penawaran umum (*go public*) di pasar modal. Dengan melakukan penawaran umum di pasar modal, maka dapat menarik investor untuk bergabung di perusahaan dan menanamkan atau menginvestasikan modalnya dengan membeli saham perusahaan di pasar modal.

Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang. Seorang investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham ataupun sejumlah dividen di masa yang akan datang, sebagai imbalan atas waktu dan resiko yang terkait dengan investasi tersebut. Tujuan dari investasi dalam hal ini adalah untuk meningkatkan kesejahteraan investor, dimana sumber dana yang berasal dari aset-aset yang dimiliki diinvestasikan. Yang bertujuan akan memberikan harapan meningkatnya

kemampuan konsumsi investor dimasa datang, yang diperoleh dari meningkatnya kesejahteraan investor tersebut.

Pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas. Pasar modal memiliki peran penting dalam menunjang perekonomian, selain itu mendorong terciptanya alokasi dana yang efisien. Dengan adanya pasar modal, pihak yang kelebihan dana (investor) dapat memilih alternatif investasi dengan return yang paling optimal, dengan demikian dana yang berasal dari investor dapat digunakan secara produktif oleh perusahaan-perusahaan tersebut.

Perusahaan yang melakukan penawaran umum harus terlebih dahulu mendaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), tempat dimana terjadinya jual beli sekuritas. Pada awalnya perusahaan yang mengeluarkan sekuritas (saham) dan menetapkan harga awal untuk sahamnya. Saham tersebut kemudian akan dijual ke pasar untuk diperdagangkan. Saat di pasaran, harga saham tersebut akan berubah karena permintaan dari para investor. Ekspektasi harga yang dimiliki oleh investor akan mempengaruhi pergerakan harga saham yang pada awalnya telah ditawarkan oleh pihak perusahaan (*seller*). Investor yang hendak membeli saham akan datang ke pasar saham. Biasanya mereka akan memakai jasa para broker atau pialang saham. Investor dapat memilih saham mana yang akan dibeli dan bisa menetapkan standar harga bagi investor itu sendiri. Dengan berinvestasi saham, seorang investor memperoleh keuntungan di masa mendatang berupa deviden dan *capital gain*. Deviden merupakan sebagian dari laba yang dibagikan kepada pemegang saham,



sedangkan capital gain yaitu keuntungan yang diperoleh dari selisih antara harga beli dan harga jual saham. Pengumuman deviden menjadi dasar bagi investor untuk memperkirakan pendapatan perusahaan dan juga pendapatan yang diharapkan.

Studi mengenai pengumuman deviden ini merupakan bagian dari studi peristiwa (*event study*). Studi peristiwa adalah studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*). Studi ini dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) suatu pengumuman. Pengumuman deviden mengandung informasi, apabila informasi tersebut menimbulkan reaksi pasar setelah pasar menerimanya. Reaksi pasar dapat tercermin dari harga sekuritas, reaksi ini dapat diukur dengan *abnormal return*. Apabila pengumuman deviden tidak mengandung informasi maka tidak ada *abnormal return* pada pasar.

Berdasarkan dari beberapa penelitian yang ada, pasar akan beraksi terhadap sinyal yang diberikan manajemen setiap perusahaan yang mengeluarkan pengumuman deviden atau tidak. Kemudian menimbulkan reaksi pasar yang positif maupun negatif. Reaksi positif terjadi apabila informasi yang terkandung dalam pengumuman deviden tersebut menimbulkan respon pasar terhadap ekspektasi atas tingkat keuntungan di masa mendatang sehingga harga saham cenderung akan meningkat. Sedangkan apabila pengumuman deviden tersebut menimbulkan reaksi yang negatif maka akan timbul ragu-ragu atas prospek perkembangan dari perusahaan karena keuntungan yang diperoleh tidak dapat dikelola dengan baik oleh manajemen perusahaan sehingga harga saham akan cenderung menurun. Pengumuman deviden dapat digunakan investor untuk memperkecil asimetri dengan

manajer sehingga pengumuman dividen merupakan informasi yang berguna untuk pengambilan keputusan. Oleh karena itu, pengumuman dividen mempunyai kandungan informasi yang berguna.

Winarno (2006) melakukan pengujian terhadap pengumuman dividen meningkat periode 2000-2004 dengan subsampel perusahaan manufaktur yang bertumbuh dan perusahaan manufaktur yang tidak bertumbuh. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa pasar tidak bereaksi positif terhadap pengumuman dividen meningkat. Artinya bahwa pengumuman dividen tidak mengandung informasi yang berguna bagi investor.

Dalam penelitian yang sebelumnya (Debora, 2006) yang berjudul “Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Pada Perusahaan *Go Public*. Penelitiannya bertujuan untuk membuktikan apakah ada reaksi pasar terhadap perusahaan yang mengumumkan dividen dan menguji apakah ada pengaruh *cummulative abnormal return* dengan total aset, *market capitalization*, dan harga saham pada perusahaan tersebut, pengujiannya menggunakan model regresi berganda. Hasil dari penelitiannya menyatakan bahwa adanya reaksi pasar pada perusahaan yang mengumumkan dividen dan terdapat pengaruh antara *cummulative abnormal return* dengan harga saham untuk pengumuman dividen yang meningkat, dan ada pengaruh antara *cummulative abnormal return* dengan total aset dan *market capitalization* untuk pengumuman dividen yang menurun.

Pada penelitian sebelumnya Budianto (2006) dengan judul “Uji Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Tunai Periode 2003-2004”. Penelitiannya menguji bahwa terdapat adanya kandungan informasi disekitar tanggal pengumuman dividen

meningkat maupun dividen menurun dengan menggunakan uji *one sample test*. Hipotesis kedua adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* antara sebelum dan sesudah pengumuman dividen meningkat maupun dividen menurun dengan menggunakan uji *paired test*, dan yang terakhir hipotesis ketiga menganalisis adanya perbedaan reaksi pasar pada perusahaan yang mengumumkan dividen meningkat dan dividen menurun menggunakan *independent test*. Pengujian ini dilakukan untuk menguji tingkat signifikan dengan menggunakan uji t. Hasil dari penelitian tersebut menyatakan bahwa terdapat kandungan informasi diperusahaan yang mengumumkan dividen menurun, tidak terbukti adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* pada dividen meningkat maupun menurun dan tidak terbukti adanya perbedaan reaksi antara perusahaan yang mengumumkan dividen meningkat maupun dividen menurun.

Berdasarkan latar belakang diatas, penulis ingin melakukan penelitian yang sama dengan mengambil data tahun hanya pada tahun 2009 dan sampel perusahaan yang lebih spesifik yaitu LQ45. Oleh karena itu penulis mengambil judul “REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DEVIDEN PADA LQ45 YANG LISTING TAHUN 2009”.

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka permasalahan dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah terdapat kandungan informasi disekitar tanggal pengumuman perusahaan-perusahaan yang mempunyai dividen meningkat dan perusahaan-perusahaan yang mempunyai dividen menurun untuk tahun 2009 ?
2. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sebelum pengumuman dividen meningkat maupun dividen menurun untuk tahun 2009 ?
3. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan reaksi pasar antara perusahaan-perusahaan yang mengumumkan dividen meningkat dan perusahaan-perusahaan yang mengumumkan dividen menurun untuk tahun 2009 ?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk menganalisis apakah terdapat kandungan informasi disekitar tanggal pengumuman dividen meningkat dan menurun untuk tahun 2009 ?
2. Untuk menganalisis perbedaan rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah pengumuman dividen meningkat dan dividen menurun.
3. Untuk menganalisis perbedaan reaksi pasar antara perusahaan dividen meningkat dan perusahaan yang mengumumkan dividen menurun.

### **1.4 Kontribusi Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi:

1. Investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor dalam mengambil keputusan berinvestasi dalam mengalokasikan dana dengan resiko yang kecil, return yang optimal dan pembagian deviden yang besar/meningkat.

## 2. Emiten

Hasil ini diharapkan dapat menjadi digunakan untuk emiten sebagai masukan dalam mengambil keputusan yang berkaitan dengan adanya sebelum dan sesudah pengumuman dividen meningkat dan dividen menurun.

## 3. Peneliti

Penelitian ini diharapkan membantu dalam sarana belajar dan mendapatkan wawasan yang lebih luas terkait dengan reaksi pasar dan pengumuman deviden dan juga dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

### **1.5 Batasan Masalah**

Dalam penelitian ini, penulis membatasi penelitian dalam beberapa hal yaitu penelitian dilakukan dengan mengambil sampel perusahaan yang *ter-listing* dalam LQ45 yang menerbitkan pengumuman devidennya tahun 2009.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Secara umum penelitian ini bertujuan untuk menganalisis adanya kandungan informasi disekitar tanggal pengumuman dividen meningkat dan dividen menurun pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 untuk tahun 2009, menganalisis perbedaan rata-rata abnormal return pada saat sebelum dan sesudah pengumuman dividen meningkat dan menurun, serta menganalisis adanya perbedaan reaksi pasar saat perusahaan mengumumkan dividen meningkat dan perusahaan yang mengumumkan dividen menurun. Dalam hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa :

- a. Terbukti adanya kandungan informasi disekitar tanggal pengumuman dividen menurun, yang dapat dilihat di hari ke  $t-3$  dan  $t+3$ . Sedangkan pada saat pengumuman dividen meningkat tidak terbukti adanya kandungan informasi.
- b. Tidak terdapat adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* pada pengumuman dividen meningkat maupun menurun pada tahun 2009.
- c. Tidak terbukti adanya perbedaan reaksi pasar pada perusahaan yang mengumumkan dividen meningkat maupun perusahaan yang mengumumkan dividen menurun.pada tahun 2009.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran

Penelitian ini memiliki keterbatasan yaitu :

- a. Penelitian ini hanya menggunakan sampel sebanyak 48 perusahaan yaitu 27 perusahaan mengumumkan dividen meningkat dan 21 perusahaan mengumumkan dividen menurun yang terlist pada LQ45 dengan periode pengamatan yang hanya satu tahun, hendaknya memperpanjang periode pengamatan.
- b. Bagi investor, karena pengumuman dividen memberikan sinyal berupa informasi untuk investor, maka investor hendaknya lebih kritis dalam menanggapi sinyal yang diberikan oleh emiten ketika akan mengambil keputusan untuk berinvestasi.
- c. Bagi perusahaan, agar penelitian ini menjadi pertimbangan dalam keputusan terhadap pembagian dividen tunai. Dan hendaknya perlu menyadari jika terjadi kebocoran informasi dari pihak manajemen.
- d. Bagi pasar modal (BEJ), pengumuman dividen yang diberikan oleh pasar modal hendaknya lebih transparan dan cepat sehingga pelaku pasar modal seperti investor dapat segera mengantisipasi informasi yang telah diberikan dalam mengambil keputusan berinvestasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Apriani, Lisia. 2005. *Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Penurunan/Kenaikan Dividen*. SNA VIII.
- Budianto, Erwin. 2006. *Uji Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Tunai Periode 2003-2004*. Skripsi. Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Debora. 2006. *Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Program S1. Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Kristen Duta Wacana, Yogyakarta.
- Ghozali, Imam. 2009. *Ekonometrika. Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang: BP Universitas Diponegoro.
- Hartono, Jogyanto. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE Universitas Gajah Mada.
- Marfua, Dra. 2007. *Pengaruh Kecanggihan Investor Terhadap Ketepatan Reaksi Pasar Dalam Merespon Pengumuman Dividen Meningkat*. Fenomena Vol 5, No 1.
- Santoso, Singgih. 1999. *SPSS Mengolah Data Statistik Secara Profesional*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Suwardjono. 2002. *Akuntansi Pengantar 1. Proses Penciptaan Data Pendekatan Sistem*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : Penerbit BPFE.
- Winarno, Agung. 2006. *Hubungan Pengumuman Dividen Meningkat dengan Reaksi Pasar Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEJ*. Jurnal Ekonomi dan Manajemen Vol 7, No 1.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

,*Indonesian Capital Market Directory* 2008  
,*Indonesian Capital Market Directory* 2009