

PENGARUH PEMBAYARAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP  
ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN

Skripsi S-1



OLEH:

Hianto Nangoy

3103009299

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

2013

**PENGARUH PEMBAYARAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP  
ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**  
**Diajukan kepada**  
**FAKULTAS BISNIS**  
**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA**  
**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan**  
**Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**  
**Jurusan Manajemen**

**OLEH:**  
**HIANTO NANGOY**  
**3103009299**

**JURUSAN MANAJEMEN**  
**FAKULTAS BISNIS**  
**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA**  
**SURABAYA**  
**2013**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PEMBAYARAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP  
ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN**

**OLEH:  
HIANTO NANGOY  
3103009299**

**Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan  
Kepada Tim Penguji**

**Pembimbing I,**

**Pembimbing II,**

**Herlina Y. Roida, SE., M.Com**

**Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM**

**Tanggal:**

**Tanggal:**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Hianto Nangoy dengan NRP 3103009299 telah diuji pada tanggal 25 Januari 2014 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:

Drs.Ec. M. Sairozi, MM  
NIK. 311.86.0125

Mengetahui:

Dekan

Atas Nama Ketua Jurusan,  
Sekretaris Jurusan Manajemen

Dr. Lodovicus Lasdi, MM  
NIK. 321.99.0370

Robertus Sigit,SE.,M.Sc  
NIK.311.11.0678

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama :Hianto Nangoy

NRP :3103009299

Judul Skripsi :PENGARUH PEMBAYARAN DIVIDEN  
TUNAI TERHADAP ABNORMAL RETURN  
PERUSAHAAN

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 28/1/2013

Yang Menyatakan,

(Hianto. N)

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Pengasih atas segala berkat dan rahmat yang diberikan sehingga Tugas akhir dapat berjalan dengan lancar. Tugas akhir dengan judul “PENGARUH PEMBAYARAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN” ini diajukan sebagai syarat untuk menyelesaikan study Strata-1 Jurusan Manajemen Keuangan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penyusunan dan penyelesaian skripsi ini tidak akan terlaksana dengan baik tanpa dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM dan Bapak Dr. Hermeindito Kaaro, MM serta Ibu Anastasia Septawulandari H, SE, M.Si. selaku Dekan, Wakil Dekan I dan Wakil Dekan II Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu dan memberikan semangat, serta dukungan kepada penulis dalam pembuatan tugas akhir ini.
2. Ibu Herlina Yoka Roide, SE, M.Com (Fin), selaku Ketua Jurusan dan dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing dan memberikan pengarahan yang sangat berguna dalam penulisan skripsi juga bagi kehidupan pribadi penulis.
3. Bapak Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc selaku Sekretaris Jurusan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu dan memberikan penulis peluang, arahan, serta semangat dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

4. Bapak Drs. Ec. Siprianus S Sina, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing dan memberikan pengarahan yang sangat berguna dalam penulisan skripsi juga bagi kehidupan pribadi penulis.
5. Bapak Julius F. Nagel, S.Th, MM selaku Dosen Wali yang telah melakukan *mentoring* selama masa perkuliahan, mendidik, dan memberikan dukungan bagi penulis agar segera dapat menyelesaikan Tugas akhir ini.
6. Segecap Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama menempuh masa pendidikan dan sumbangan pemikiran yang sangat berharga bagi penulisan skripsi ini.
7. Orang tua, kakak, adik, dan segecap keluarga besar yang selalu mendoakan, memberikan dukungan, material, ide, dan semangat dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan yang selalu memberikan bantuan, doa, semangat, saran, dan jalan keluar selama penulisan skripsi, antara lain: Jackson Lee, Fani Mago, Kimi Boi, Arwandiaz Brimandyka, Ingrid Lau, Yosua S Surya, dan Erwin Argo
9. Teman-teman jurusan manajemen angkatan 2009 yang telah bersama-sama melewati masa studi di Perguruan Tinggi baik dalam suka maupun duka, semuanya akan menjadi kenangan indah dan berharga yang tak terlupakan.
10. Semua pihak lain yang tidak dapat saya sebutkan satu demi satu, yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penyelesaian Tugas akhir dan studi penulis di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Seperti pepatah “Tak ada gading yang tak retak” penulis pun menyadari bahwa masih banyak kekurangan pada penulisan Tugas akhir ini karena itu penulis menerima segala saran dan kritik yang membangun agar penulisan Tugas akhir ini menjadi sempurna. Akhir kata semoga Tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, Desember 2013

Penulis



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR GRAFIK .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
<i>ABSTRACT</i> .....	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Permasalahan.....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Manfaat Penelitian .....	5
1.5. Sistematika Penelitian.....	5
BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
2.1. Penelitian Terdahulu.....	8
2.2. Landasan Teori .....	10
2.2.1 Efisiensi Pasar.....	10
2.2.2 Teori Sinyal dan Asimetri Informasi.....	13
2.2.3 Event Study.....	14

2.2.4	Dividen.....	14
2.2.5	Return.....	18
2.2.6	Abnormal Return .....	19
2.2.7	Reaksi Harga Saham terhadap Pengumuman Pembayaran Dividen .....	21
2.3	Rerangka Pemikiran Teoritis .....	23
2.4	Hipotesis Penelitian .....	25
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN</b>		
3.1	Jenis Penelitian .....	26
3.2	Identifikasi dan Definisi Variabel.....	26
3.3	Data dan Sumber Data .....	29
3.3.1	Jenis Data .....	29
3.3.2	Sumber Data.....	29
3.4	Populasi dan Sampel.....	29
3.5	Periode Pengamatan .....	30
3.6	Teknik Analisis Data .....	31
<b>BAB 4 ANALISA DAN PEMBAHASAN HASIL</b>		
4.1	Sampel Penelitian .....	34
4.2	Deskripsi Data .....	34
4.2.1	Pembagian Dividen Tunai Naik.....	35
4.2.2	Pembagian Dividen Tunai Turun .....	36
4.2.3	Pembagian Dividen Tunai Tetap.....	38
4.2.4	Abnormal Return Dividen Tunai Naik.....	39
4.2.5	Abnormal Return Dividen Tunai Turun.....	40
4.2.6	Abnormal Return Dividen Tunai Tetap .....	42
4.3	Analisis Data.....	43
4.3.1	Uji Normalitas.....	43

4.3.1.1	Uji Normalitas Dividen Tunai Naik .....	44
4.3.1.2	Uji Normalitas Dividen Tunai Turun .....	45
4.3.1.3	Uji Normalitas Dividen Tunai Tetap .....	46
4.4	Uji Hipotesis .....	47
4.4.1	Uji Hipotesis terhadap Pembagian Dividen Tunai Naik .....	47
4.4.2	Uji Hipotesis terhadap Pembagian Dividen Tunai Turun .....	48
4.3.4	Uji Hipotesis terhadap Pembagian Dividen Tunai Tetap .....	49
4.5	Pembahasan Hasil .....	49
<b>BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN</b>		
5.1	Kesimpulan .....	52
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	53
5.3	Saran .....	53
<b>DAFTAR KEPUSTAKAAN</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Kriteria Penilaian Data Dividen.....	34
Tabel 4.2. Hasil Uji Deskriptif Variabel Dividen Tunai Naik .....	35
Tabel 4.3. Hasil Uji Deskriptif Variabel Dividen Tunai Turun .....	36
Tabel 4.4. Hasil Uji Deskriptif Variabel Dividen Tunai Tetap.....	38
Tabel 4.5. Uji Deskriptif Abnormal Return Dividen Tunai Naik ..	39
Tabel 4.6. Uji Deskriptif Abnormal Return Dividen Tunai Turun	41
Tabel 4.7. Uji Deskriptif Abnormal Return Dividen Tunai Tetap .	42
Tabel 4.8. Uji Normalitas Variabel Dividen Tunai Naik .....	44
Tabel 4.9. Uji Normalitas Variabel Dividen Tunai Turun .....	45
Tabel 4.10. Uji Normalitas Variabel Dividen Tunai Tetap.....	46
Tabel 4.11. Uji One Sample T atau Uji Wilcoxon terhadap Dividen Naik .....	47
Tabel 4.12. Uji One Sample T atau Uji Wilcoxon terhadap Dividen Turun.....	48
Tabel 4.13. Uji One Sample T atau Uji Wilcoxon terhadap Dividen Tetap.....	49

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Berpikir .....	24
Gambar 3.1 Diagram Event Study .....	31

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 4.1. Grafik Uji Deskriptif Variabel Dividen Tunai Naik....	36
Grafik 4.2. Grafik Uji Deskriptif Variabel Dividen Tunai Turun..	37
Grafik 4.3. Grafik Uji Deskriptif Variabel Dividen Tunai Tetap...	39
Grafik 4.4. Grafik Deskriptif Abnormal Return Dividen Tunai Naik .....	40
Grafik 4.5. Grafik Deskriptif Abnormal Return Dividen Tunai Turun .....	41
Grafik 4.6. Grafik Deskriptif Abnormal Return Dividen Tunai Tetap .....	43

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan

Lampiran 2 Data Abnormal Return Perusahaan

Lampiran 3 Hasil Uji Deskriptif

Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas

Lampiran 5 Hasil *One Sample T Test*

Lampiran 6 Hasil *Wilcoxon Sign Ranked Test*

## **ABSTRACT**

*The purpose of this research is to investigate the reaction of stock price towards announcement of cash dividend payment. The other purpose of this research is to investigate the difference between the reaction of stock price from the increase and the decrease of the announcement of cash dividend payment.*

*This research uses 124 samples of cash dividend public companies during 2009- 2012 in which consist of 78 samples that pay the increase cash dividend, 25 samples that pay the decrease cash dividend, and 21 samples that pay the constant cash dividend.*

*To conduct the result, event study approach is used, in which the reaction of stock price is shown by the significant abnormal return during event period, which is 11 days around the date of cash dividend announcement.*

*As a result, the market doesn't react to changes in cash dividend announcement, which empirically denied the Signaling Theory because market doesn't react to signal which corporate give.*

*Keyword : Signaling Theory, Event Study, Cash Dividend Announcement*



## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini untuk menyelidiki reaksi pasar dalam hal ini harga saham terhadap perubahan pembagian dividen tunai. Tujuan lainnya adalah untuk menyelidiki perbedaan reaksi harga saham terhadap pengumuman dividen tunai berdasarkan naik turun atau tetapnya nilai pembagian dividen tunai.

Penelitian ini menggunakan 124 sampel pembagian dividen tunai secara berturut – turut selama periode 2009 – 2012, dimana sampelnya terbagi menjadi 78 sampel yang membagikan dividen tunai naik, 25 sampel yang membagikan dividen tunai turun, dan 21 sampel yang membagikan dividen tunai tetap.

Penelitian ini menggunakan pendekatan event study, dimana reaksi pasar diamati dari abnormal return yang terjadi pada 11 hari diseperti tanggal pembagian dividen tunai

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pasar tidak bereaksi terhadap perubahan pembagian dividen tunai, yang artinya secara empiris, menolak teori sinyal, karena pasar tidak bereaksi terhadap sinyal yang diberikan perusahaan.

Kata Kunci : Teori Sinyal, Event Study, Pengumuman Dividen Tunai