

**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN VOLUME SAHAM
PADA PERUSAHAAN BERTUMBUH
DAN TIDAK BERTUMBUH**

(Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2011)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Manajemen



Oleh :

NIKE AMANDA

NIM : 2009210356

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2013**

**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN VOLUME SAHAM
PADA PERUSAHAAN BERTUMBUH
DAN TIDAK BERTUMBUH**

Diajukan oleh:

NIKE AMANDA

2009210356

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 6 Februari 2013



Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S

SKRIPSI

**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN VOLUME SAHAM
PADA PERUSAHAAN BERTUMBUH
DAN TIDAK BERTUMBUH**

Disusun oleh:

NIKE AMANDA

NIM : 2009210356

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 28 Februari 2013

Tim Penguji

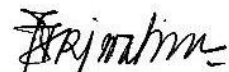
Ketua : Muazaroh SE., M.T

Sekretaris : Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S

Anggota : Lutfi, SE, M.Fin



.....



.....



.....

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nike Amanda
Tempat, Tanggal Lahir : Pasuruan, 14 Februari 1991
NIM : 2009210356
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Saham Pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Jurusan Manajemen,
Tanggal : 05 - 04 - 2013



Mellyza Silvy SE, M.Si

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 26 - 03 - 2013



Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S

HALAMAN MOTTO

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Setiap ku temukan kesulitan dalam penyelesaian skripsi ini bahkan dalam hidup ini, maka hanya padaMu lah aku mengadu dan memohon pertolongan. Tiada kesulitan yang tidak bisa terselsaikan atas ijinMu...

*“Hai orang-orang yang beriman, Jadikanlah sabar dan shalatmu Sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar”
(Al-Baqarah: 153)*

*Berangkat dengan penuh keyakinan
berjalan dengan penuh keikhlasan
dan tetap bersabar dalam menghadapi cobaan*

Tetaplah yakin pada diri sendiri bahwa kita mampu dan kita bisa menyelesaikan masalah kita dengan cara yang terbaik. Tetap semangat, pantang menyerah and always positive thinking 😊

“Jika orang berpegang pada keyakinan, maka hilanglah kesangsian. Tetapi, jika orang sudah mulai berpegang pada kesangsian, maka hilanglah keyakinan”

- Sir Francis Bacon

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah wa syukurilah,,,

Terima kasih ya Allah atas anugrah, kekuatan, rahmat dan semua hal yang telah Kau beri, sehingga aku mampu melewati dan menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik serta memperoleh nilai yang baik juga ^_^

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah, kupersembahkan skripsi ini kepada orang-orang special yang telah menjadi bagian penting dalam perjalanan hidupku:

1. Untuk kedua orang tuaku yang amat aku sayang, yang sudah menjadi motivator terbesar dalam hidupku, yang tak pernah jemu mendo'akan dan menyayangiku. Terima kasih atas semua pengorbanan dan kesabarannya hingga mampu mengantarku sampai saat ini. Tanpa mama dan bapak, aku takkan bisa sampai sejauh ini. You are the best parents, love you ^_^
2. Untuk kakak dan adik2ku, yang selalu meramaikan suasana terimakasih atas semua dukungan kalian dan do'a kalian buatku.
3. Untuk Bu dhe, pak dhe, tante dan semua keluarga besarku, terima kasih atas bantuannya selama ini, baik dari segi moril maupun materil. Terima kasih...
4. Untuk dosen pembimbingku Bu Sri Lestari. Terima kasih sudah menjadi pendidik sekaligus orang tua bagiku saat di kampus, terima kasih atas bimbingan, kasih sayang, kesabaran dan

wejangannya yang selalu menambah pundi ilmuku.

5. Untuk dosen S1 Keuangan dan semua dosen serta civitas akademik, terimakasih atas segala ilmu dan bantuan yang telah diberikan.
6. Untuk teman2 terdekatku, seperjuangan, senasib dan sepenanggungan, Mbak Ani, Linda, Eva, Zee yang selalu menemani aku dalam suka maupun duka, terimakasih telah menemaniku, meramaikan kosku, mengantarku dan mengajak maen juga,hehe,,, Untuk teman2 keuangan juga, terima kasih atas bantuannya selama ini, buat Putri, Ayu, Chris, Nizar, Zulton, Oki, Listya dan teman2 yang lain, yang gak bisa disebutkan satu per satu. Terima kasih atas semuanya.
7. Untuk teman2 kosku, Rina yang jadi tempat sharing ilmu, tempat berbagi keluh kesah selama mengerjakan skripsi ini, untuk Intan, Isna, Ella, Rjska dan Icha, terimakasih sudah menjadi teman dan pemberi semangat buat aku selama ini.
8. Ucapan terimakasih kuucapkan pula kepada semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih ^_^

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan karya tulis yang berbentuk Skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah direncanakan.

Skripsi ini berjudul “Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap *Abnormal return* dan Volume Saham Pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam penyelesaian studi Strata Satu pada STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak lupa saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, MS selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, pikiran serta tenaga untuk membantu serta membimbing dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, MM selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
3. Mellyza Silvi, SE., M. Si selaku Ketua Jurusan Manajemen STIE Perbanas Surabaya.
4. Dra.Lindiawati, MM selaku Dosen Wali yang selama ini telah memberikan petunjuk, arahan, serta nasihat selama proses perkuliahan di STIE Perbanas Surabaya.
5. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff, dan Civitas akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan banyak bekal ilmu pengetahuan.

6. Kedua orang tua serta keluarga saya yang selalu mendukung dan membimbing saya selama saya menyelesaikan studi.
7. Teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang selalu bersedia membantu dan menemani saya pada waktu bersamaan menyelesaikan studi di STIE Perbanas Surabaya.

Tak ada gading yang tak retak, saya menyadari bahwa masih banyak ketidaksempurnaan dalam penyusunan skripsi ini. Maka dari itu kritik dan saran yang membangun sangat saya harapkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan banyak manfaat untuk semua pihak, terima kasih.

Surabaya, Maret 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Penelitian Terdahulu	9
2.2 Landasan Teori.....	15
2.2.1 Dividen	15
2.2.2 Kebijakan dividen	16
2.2.3 <i>Dividend signaling theory</i>	20
2.2.4 Perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh	21
2.2.5 <i>Event study</i>	23
2.2.6 Kandungan informasi (<i>information content</i>).....	24
2.2.7 <i>Return</i>	25
2.2.8 <i>Abnormal return</i>	26
2.2.9 Volume perdagangan.....	29
2.3 Kerangka Penelitian	30
2.4 Hipotesis Penelitian.....	32
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
3.1 Rancangan Penelitian	33
3.2 Batasan Penelitian	34
3.3 Identifikasi Variabel.....	34
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34

3.5	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	35
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	37
3.7	Teknik Analisis Data.....	37
BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA ..	44
4.1	Gambaran Subyek Penelitian	44
4.2	Analisis Data	49
4.2.1	Analisis Deskriptif.....	49
4.2.2	Pengujian Hipotesis	64
4.2.3	Pembahasan	71
BAB V	PENUTUP.....	78
5.1	Kesimpulan	78
5.2	Keterbatasan Penelitian	79
5.3	Saran.....	79
	DAFTAR RUJUKAN	81

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	: Perbedaan dan Persamaan dengan Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3.1	: Perusahaan Manufaktur Periode 2007-2011	36
Tabel 4.1	: Perusahaan Yang Masuk Dalam Kriteria.....	44
	Pengambilan Sampel.....	44
Tabel 4.2	: AAR dan CAAR Perusahaan Bertumbuh	50
Tabel 4.3	: Deskriptif Statistik AR Perusahaan Bertumbuh.....	52
Tabel 4.4	: AAR dan CAAR Perusahaan Tidak Bertumbuh.....	53
Tabel 4.5	: Deskriptif Statistik AR Perusahaan Tidak Bertumbuh	56
Tabel 4.6	: Pergerakan Rata-Rata TVA Perusahaan Bertumbuh	57
Tabel 4.7	: Pergerakan TVA Perusahaan Bertumbuh	58
Tabel 4.8	: Nilai TVA Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Perusahaan Bertumbuh	59
Tabel 4.9	: Pergerakan Rata-Rata TVA Perusahaan Tidak Bertumbuh	61
Tabel 4.10	: Pergerakan TVA Perusahaan Tidak Bertumbuh	62
Tabel 4.11	: Nilai TVA Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Perusahaan Tidak Bertumbuh	63
Tabel 4.12	: Hasil Uji Statistik AAR Perusahaan Bertumbuh	65
Tabel 4.13	: Hasil Uji Statistik AAR Perusahaan Tidak Bertumbuh	67
Tabel 4.14	: Hasil Uji Statistik TVA Perusahaan Bertumbuh.....	68
Tabel 4.15	: Hasil Uji Statistik TVA Perusahaan Tidak Bertumbuh	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3 : Kerangka Penelitian.....	31
Gambar 3.1 : Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis 1	39
Gambar 3.2 : Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis 2	40
Gambar 3.3 : Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis 3	41
Gambar 3.4 : Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis 4	43
Gambar 4.1 : AAR dan CAAR Perusahaan Bertumbuh.....	51
Gambar 4.2 : AAR dan CAAR Perusahaan Tidak Bertumbuh	55
Gambar 4.3 : Pergerakan Rata-Rata TVA Perusahaan Bertumbuh.....	58
Gambar 4.4 : Pergerakan Rata-Rata TVA Perusahaan Tidak Bertumbuh.....	61
Gambar 4.5 : Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji Hipotesis 1	66
Gambar 4.6 : Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji Hipotesis 2	68
Gambar 4.7 : Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji Hipotesis 3	69
Gambar 4.8 : Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji Hipotesis 4	71

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Output SPSS Perusahaan Bertumbuh
- Lampiran 2 : Output SPSS Perusahaan Tidak Bertumbuh
- Lampiran 3 : Daftar Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Tunai
- Lampiran 4 : Nilai MVEBVE dan Klasifikasi Kelompok Perusahaan
- Lampiran 5 : Harga Saham Perusahaan Bertumbuh
- Lampiran 6 : *Actual Return* Perusahaan Bertumbuh
- Lampiran 7 : IHSB Perusahaan Bertumbuh
- Lampiran 8 : *Expected Return* Perusahaan Bertumbuh
- Lampiran 9 : *Abnormal Return* Perusahaan Bertumbuh
- Lampiran 10 : Volume Saham Yang Diperdagangkan Perusahaan Bertumbuh
- Lampiran 11 : Volume Saham Yang Beredar Perusahaan Bertumbuh
- Lampiran 12 : *Trading Volume Activity* Perusahaan Bertumbuh
- Lampiran 13 : Harga Saham Perusahaan Tidak Bertumbuh
- Lampiran 14 : *Actual Return* Perusahaan Tidak Bertumbuh
- Lampiran 15 : IHSB Perusahaan Tidak Bertumbuh
- Lampiran 16 : *Expected Return* Perusahaan Tidak Bertumbuh
- Lampiran 17 : *Abnormal Return* Perusahaan Tidak Bertumbuh
- Lampiran 18 : Volume Saham Yang Diperdagangkan Perusahaan Tidak Bertumbuh
- Lampiran 19 : Volume Saham Yang Beredar Perusahaan Tidak Bertumbuh
- Lampiran 20 : *Trading Volume Activity* Perusahaan Tidak Bertumbuh

**THE INFLUENCE OF DIVIDEND ANNOUNCEMENT ON
ABNORMAL RETURN AND SHARES VOLUME ON
GROWTH AND NON GROWING FIRM**

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the effect of dividend announcement on abnormal return and shares volume on growth and non growing firm. The research sample consisted of 37 firms. Growth and non growing firm is grouped by MVEBVE value. Market reactions to dividend announcement are examined by using event study methodology. In this study, market reactions seen from abnormal return and volume of shares. Statistical method used to test the hypothesis is t-test.

The result of this study shows that the market gives positive abnormal return to the announcement of dividend from growing firm. For non growing firm did not have significant reaction. The result for volume of shares in the growth and non growing firm was no significant increase or decrease after the announcement of dividend.

Keywords: Dividend announcement, abnormal return, market reactions, trading volume activity, and growing firm.