

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN LQ45 BERDASARKAN  
SIKLUS BISNIS**

**SKRIPSI**

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



Oleh :

**EKA MARTHA AYU VITALOCHA**  
**2011210168**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2015**

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN LQ45 BERDASARKAN  
SIKLUS BISNIS**

**SKRIPSI**

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



Oleh :

**EKA MARTHA AYU VITALOCHA**  
**2011210168**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2015**

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN LQ45 BERDASARKAN  
SIKLUS BISNIS**

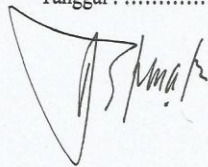
Diajukan oleh :

**EKA MARTHA AYU VITALOCHA**

**2011210168**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 15-1-2015



**(Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si)**

**SKRIPSI**

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN  
PADA PERUSAHAAN LQ45 BERDASARKAN  
SIKLUS BISNIS**

Disusun oleh :

**EKA MARTHA AYU VITALOCHA**

**2011210168**

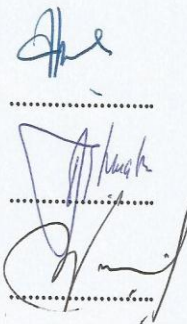
Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal *12-02-2015*

Tim Penguji

**Ketua : Dr. Muazaroh, S.E., M.T.**

**Sekretaris : Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si**

**Anggota : Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si**



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

## PENGESAHAN SKRIPSI

N a m a : Eka Martha Ayu Vitalocha  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 04 Maret 1993  
N.I.M : 2011210168  
Jurusan : Manajemen  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
J u d u l : Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Pada  
Perusahaan LQ45 Berdasarkan Siklus Bisnis.

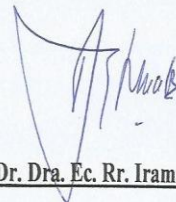
Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Manajemen,  
Tanggal : 26-3-2015



(Dr. Muazaroh, S.E., M.T.)

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 26-3-2015



(Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si)

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

**The best way to predict the future is to create it**

**-Anonymous-**

Skripsi ini saya persembahkan untuk berbagai pihak yang telah memberikan dukungan selama ini,

Martha say thanks to...

- ♥ **ALLAH SWT** yang telah mengabulkan doa dan harapan sehingga saya dapat berproses menjadi pribadi yang lebih baik dengan cara yang tak biasa.
- ♥ **Mama** yang telah mengajari dan mendampingi selama 21 tahun terakhir. Rela memeluk saat jatuh dan tak pernah berhenti mendoakan meskipun kini telah berada surga. Terima kasih atas semangat dan semua yang telah di berikan.aku akan terus berproses,ma.
- ♥ **Papa** yang telah mengajari untuk tetap berdiri tegak apapun yang terjadi. Mengajari untuk menjadi pribadi yang tangguh dan kuat. Terima kasih untuk perjuangan yang diberikan hingga anakmu ini bisa menjadi sarjana.
- ♥ **Kakak satu-satunya mas Budi**, yang telah memberikan dukungan dan doa selama ini. Sekarang adikmu ini sudah sarjana, brother.
- ♥ **Terima kasih untuk bu Iramani** yang dengan sabar mendukung dan membimbing hingga skripsi ini selesai dengan baik. Terima kasih atas semua saran-saran yang bermanfaat, bu.
- ♥ **Terima kasih untuk Valina, Andi, Mey, Aulia, Hanum, Vivid, Aulia sya'bana, Gerda, dan Mbak Restu** yang menjadi rekan satu bimbingan. Selalu banyak kejutan yang ada jika bersama kalian, perjuangan kita keren.



- ♥ **Terima kasih untuk Friskia, Yanti, Chintya, Indra, Putu, Nuna, Andi, Valina, Mey, Rommy, Eky** dan semua rekan-rekan seperjuangan dari semester 1 yang tak pernah lelah untuk berjuang bersama hingga kita menjadi seperti sekarang.
- ♥ **Terima kasih untuk Ibu Laila Saleh Marta'** yang telah membimbing dan memberikan banyak petuah dan saran-saran selama di organisasi. Tanpa beliau, mungkin saya tidak bisa melakukan hal sebanyak ini.
- ♥ **Rekan-rekan di UKM English Club** yang memberikan banyak warna dalam hidup, membuatku berani mengenal banyak orang dan tak lagi menjadi orang yang terlalu pendiam. Persaudaran yang tanpa batas.
- ♥ **Rekan-rekanku BPM, BEM dan semua Manajer serta para pengurus periode 2013/2014**, terima kasih atas proses yang mendewasakan. Jika tua nanti kita kan hidup masing-masing, ingatlah hari dimana kita berjuang bersama yaa Genks!
- ♥ **Terima kasih untuk Rani, Natasha, Reni, Tya, Ulif, Yoga, Zainul, Ayu, dan para Wolfs (Aldi, Anggan, Dani, Atma, Yayang)** yang telah memberikan banyak petualangan baru hingga sejauh ini dan menjalaninya dengan cara yang tidak biasa.
- ♥ **Rekan-rekan panitia LKMM-TM baik peserta maupun panitia**, kalian luar biasa. Terima kasih atas kebersamaan yang diberikan.
- ♥ **Panitia Harmoni 2013/2014 dan 2014/2015**, mengenal banyak teman baru seperti kalian, kepribadian baru, bekerja sama dengan tim yang baru benar-benar membuat kenangan yang tidak ternilai harganya. Berbagi bersama, menangis, tertawa, makan bareng, jaga pos bareng adalah hal-hal yang tak terlupakan.
- ♥ **Untuk seseorang yaitu Dimaz Brahmantyo** yang selalu mendukung. Yang serba bisa untuk menjadi pacar, teman diskusi, saudara dan selalu ada untuk menyemangati. Terima kasih atas semua dukungannya, my beloved. <3

- ♥ **Untuk Dimaz's fans** yang turut memberikan banyak dukungan, senang bisa mengenal kalian sejauh ini, semoga tali silaturahmi ini tak akan putus. Terima kasih juga untuk petualangan di Bandung yang mengesankan. Hatur nuhun :D
- ♥ **Seluruh teman-teman jurusan S1 Manajemen angkatan 2011**, terima kasih atas segala yang diberikan selama 3,5 tahun yang hebat ini di STIE Perbanas Surabaya.
- ♥ **Untuk semua yang belum tercantum**, saya ucapkan terima kasih banyak. Semoga sukses menyertai kita dimanapun berada.

**Amiin.....**



## **KATA PENGANTAR**

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayat-nya hingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul:

“REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45 BERDASARKAN SIKLUS BISNIS”

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Pendidikan Strata 1 Program Studi Sarjana Manajemen konsentrasi keuangan di STIE Perbanas Surabaya. Bagi penulis penyusunan skripsi ini memberikan pembelajaran dan pengalaman yang berharga serta merupakan suatu proses dalam pencapaian ilmu manajemen yang telah ditekuni penulis.

Akhirnya perkenankan penulis mengucapkan terima kasih dari penghargaan yang tidak ternilai harganya kepada semua pihak yang telah turut membantu dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr.Dra.Ec.Rr.Iramani.,M.Si, selaku Dosen Pembimbing dalam menyusun skripsi ini, berkat arahan dan bimbingan beliau skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik
2. Bapak Lutfi,SE.,M.Fin, selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
3. Ibu Dr.Muazaroh,SE.,M.T, selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen STIE Perbanas Surabaya

4. Ibu Dr.Dra.Ec. Wiwik Lestari, M.Si selaku Dosen Wali
5. Bapak dan Ibu Dosen beserta Civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya dan Staff perpustakaan STIE Perbanas Surabaya yang telah membantu penyusunan skripsi ini.

Demikian skripsi ini dibuat, semoga dapat berguna bagi semua pihak pada umumnya dan bagi para peneliti yang ingin meneliti objek yang sama pada khususnya.

Surabaya, 20 Maret 2015

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK .....	xv
ABSTRACT.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah Penelitian.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	7
2.1 Penelitian Terdahulu.....	7
2.1.1 Anita dan Putu Agus Ardiana (2014) .....	7
2.1.2 Christina Yapitro, Hari Hananto, dan Susanti L. (2013).....	8
2.1.3 Sagi Akron (2011) .....	9
2.1.4 Winston Pontoh (2010).....	10
2.1.5 Evi Gantowati dan Yayuk Sulistiyani (2008).....	12
2.2 Landasan Teori .....	13
2.2.1 Efisiensi Pasar .....	13
2.2.2 Dividen .....	14
2.2.3 <i>Return</i> Saham .....	15
2.2.4 Indeks Liquid – 45 (ILQ-45) .....	20
2.2.5 Siklus Bisnis .....	21
2.2.6 Produk Domestik Bruto.....	23
2.2.6 Pengaruh Pengumuman Dividen terhadap <i>AR</i> .....	24
2.2.7 Pengaruh Siklus bisnis terhadap Pengumuman Dividen.....	25
2.3 Kerangka Pemikiran .....	26
2.4 Hipotesis Penelitian .....	26
BAB III METODE PENELITIAN .....	27
3.1 Rancangan Penelitian .....	27
3.2 Batasan Penelitian .....	27
3.3 Identifikasi Variabel Penelitian .....	28
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran variabel .....	28
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling.....	29
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data .....	30
3.7 Teknik Analisis Data. ....	30

BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS.....	34
	4.1 Gambaran Subyek Penelitian .....	34
	4.2 Analisis Data .....	35
	4.2.1 Analisis Deskriptif.....	36
	4.2.2 Analisis Statistik.....	43
	4.3 Pembahasan .....	46
BAB V	PENUTUP .....	49
	5.1 Kesimpulan.....	49
	5.2 Keterbatasan .....	49
	5.3 Saran .....	50
DAFTAR RUJUKAN		

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Siklus Bisnis di Indonesia Tahun 2011-2013.....	23
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel.....	34
Tabel 4.2Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	35
Tabel 4.3Deskripsi AAR Perusahaan Sampel.....	36
Tabel 4.4Presentase PDB tahun 2011-2013.....	38
Tabel 4.5 Siklus Bisnis di Indonesia Tahun 2011-2013.....	39
Tabel 4.6Abnormal Return Pada Siklus Bisnis Tahun 2011-2013.....	41
Tabel 4.7Ringkasan Hasil Uji <i>One Sample T Test</i> AAR.....	43
Tabel 4.8Ringkasan Hasil Uji Parsial (Uji T).....	45

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Fase-fase Siklus Bisnis.....	22
Gambar 2.2 Kerangka penelitian.....	26
Gambar 3.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan H0 Uji T.....	31
Gambar 3.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan H0 Uji T.....	33
Gambar 4.1 Pergerakan <i>Average Abnormal Return</i> .....	37
Gambar 4.2 Fluktuasi PDB di Indonesia Tahun 2011-2013.....	39

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Tabulasi Data
- Lampiran 2 : Output SPSS Hipotesis Pertama Uji One Sample T Test
- Lampiran 3 : Output SPSS Hipotesis Kedua Uji Regresi Linear Sederhana



# REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45 BERDASARKAN SIKLUS BISNIS

Eka Martha Ayu Vitalocha  
2011210168  
2011210168@students.perbanas.ac.id

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji tentang reaksi pasar terhadap pengumuman dividen dan menguji pengaruh siklus bisnis terhadap *abnormal return*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang pernah masuk di LQ45 pada tahun 2011-2013. Variabel yang digunakan adalah *abnormal return* dan variabel kategori yang digunakan adalah siklus bisnis. Teknik analisis yang digunakan adalah *One sample t test* dan Regresi Linear Sederhana. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengumuman dividen dan siklus bisnis tidak mempengaruhi *abnormal return* selama periode penelitian, dengan kata lain, investor dalam melakukan keputusan investasi cenderung lebih menggunakan informasi lain seperti kinerja keuangan, strategi bisnis, suasana politik yang tidak menentu, dan sebagainya.

Kata Kunci : LQ45, Dividen, *Abnormal Return*, Reaksi Pasar, dan Siklus Bisnis.

**MARKET REACTION TOWARD DIVIDEND  
ANNOUNCEMENT ON THE COMPANY  
LQ45BASED ON BUSINESS CYCLE**

**Eka Martha Ayu Vitalocha  
2011210168  
2011210168@students.perbanas.ac.id**

**ABSTRACT**

This study aimed to test the market reaction to the announcement of dividends and examine the effect of business cycles on the abnormal return. The population in this research are companies included in LQ45 in 2011-2013. The variables used is abnormal return and variable categories used is the business cycle. The analysis technique used are the One sample t test and Simple Regression Analysis. The results of this research indicate that the dividend announcement and the business cycle does not affect the abnormal return during the study period, in other words, investors in making investment decisions are more likely to use other information such as financial performance, business strategy, the uncertain political atmosphere, and so on.

*Keywords : LQ45, Dividend, Abnormal Return, Market Reaction, and Business Cycles.*