

**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP REAKSI PASAR  
PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2017**

**SKRIPSI**

Untuk memenuhi salah satu syarat Ujian  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana pada Program Studi S1 Manajemen  
Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Gorontalo

**OLEH**

**FARNIYANTI H. YUSUF**  
**NIM : 931 414 001**



**UNIVERSITAS NEGERI GORONTALO**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JURUSAN MANAJEMEN**  
**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN**  
**2018**



**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP REAKSI PASAR  
PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2017**

**SKRIPSI**

Untuk memenuhi salah satu syarat Ujian  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana pada Program Studi S1 Manajemen  
Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Gorontalo

**OLEH**

**FARNIYANTI H. YUSUF  
NIM : 931 414 001**



**UNIVERSITAS NEGERI GORONTALO  
FAKULTAS EKONOMI  
JURUSAN MANAJEMEN  
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
2018**

**LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING**

**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP REAKSI PASAR  
PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2017**

**SKRIPSI**

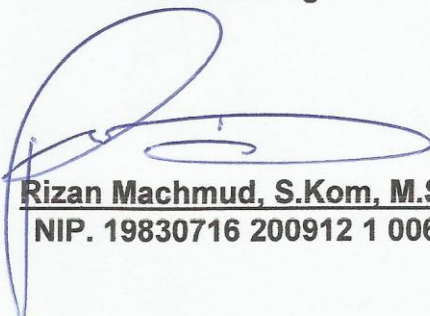
**OLEH**

**FARNIYANTI H. YUSUF**

**NIM : 931 414 001**


**Telah Diperiksa dan Disetujui Untuk Diuji**

**Pembimbing I**



**Rizan Machmud, S.Kom, M.Si**  
**NIP. 19830716 200912 1 006**


**Pembimbing II**



**Selvi, SE, M.Si**  
**NIP. 19800531 200912 2 004**

**Mengetahui**

**Ketua Jurusan Manajemen**



**Hais Dama, SE, M.Si**  
**NIP. 19730305 200212 1 003**

# LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN LQ45  
YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2017

Oleh  
**FARNIYANTI H. YUSUF**  
NIM. 931414001

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Hari/Tanggal : Selasa, 20 Maret 2018

Waktu : 13.00-14.00

Penguji

1. **RAFLIN HINELO, S.Pd., M.Si**  
NIP. 197306181999031001
2. **HERLINA RASJID, SE, MM**  
NIP. 197601272009122001
3. **RIZAN MACHMUD, S.Kom, M.Si**  
NIP. 198307162009121006
4. **SELVI, SE, M.Si**  
NIP. 198005312009122004

1.....  
2.....  
3.....  
4.....



Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi



UNIVERSITAS NEGERI GORONTALO  
FAKULTAS EKONOMI

**IMRAN ROSMAN HAMBALI, S.Pd., SE., MSA**  
NIP. 197008231999031005

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*Rasulullah Saw* bersabda: *“Dan barang siapa yang berjalan untuk mencari ilmu, Niscaya Allah mudahkan baginya jalan menuju surga.” (HR. Muslim)*

“Hari ini ada ujian, besok akan ada ujian yang lebih berat lagi. Oleh sebab itu hadapilah ujian tersebut dengan tetap tenang dan sabar, Allah bersama orang-orang yang sabar” (Farniyanti H. Yusuf)

Syukurku kepada Allah SWT dan Baginda Nabi Muhamad SAW yang telah memberikan nikmat dan karunianya yang tak tergantikan selama ini.

**Dengan izin Allah SWT skripsi ini kupersembahkan kepada :**

**Papa dan Mama tercinta (Hais Yusuf dan Rusmin Darise) yang telah tulus ikhlas membesarkanku, merawatku, membimbingku, membiayai studiku, mendoakan keselamatan dan keberhasilanku serta selalu ada disaat susah dan senangku.**

**Adikku tercinta (Rismawati H. Yusuf) yang selalu mengerti keadaanku dan yang selalu jadi motivasiku dalam menjalani hidup.**

**TERUNTUK ALMAMATERKU TERCINTA**

**TEMPATKU MENIMBA ILMU**

**UNIVERSITAS NEGERI GORONTALO**

**2018**

# SURAT PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Karya tulis ini (skripsi) adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik (sarjana), baik di Universitas Negeri Gorontalo maupun Universitas lain.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan dari Tim Pembimbing
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah dipublikasina oleh orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah yang disebutkan nama pengarang dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh atau sanksi lain sesuai dengan norma/aturan yang berlaku pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Gorontalo.

Gorontalo, 02 April 2018



**FARNIYANTI H. YUSUF**  
NIM. 931414001

## ABSTRAK

**Farniyanti H. Yusuf. 931 414 001. 2018.** *Pengaruh Pengumuman Dividen terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017.* Skripsi Program Studi S1 Manajemen, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Gorontalo, dibawah bimbingan Rizan Machmud, S.Kom, M.Si dan Selvi, SE, M.Si.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengumuman dividen terhadap reaksi pasar pada perusahaan LQ45 periode 2015-2017 yang diukur menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity*. Periode penelitian yang digunakan yaitu dari tahun 2015 sampai dengan 2017. Alat uji analisis yang digunakan dalam menguji hipotesis yaitu uji *paired sample t-test* dan uji *wilcoxon signed ranks test*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) Pengumuman dividen tidak berpengaruh terhadap *abnormal return*, hal ini dibuktikan dengan hasil uji *paired sample t-test* dengan tingkat signifikansi 0,273 ( $0,273 > 0,05$ ) yang berarti tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman dividen. (2) Pengumuman dividen tidak berpengaruh terhadap *trading volume activity*, hal ini dibuktikan dengan hasil uji *wilcoxon signed ranks test* dengan tingkat signifikansi 0,953 ( $0,953 > 0,05$ ) yang berarti tidak terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman dividen.

Kata Kunci : ***Reaksi Pasar Modal, Abnormal Return, Trading Volume activity***



## ABSTRACT

**Farniyanti H. Yusuf. 931 414 001. 2018.** The Influence of Dividend Announcement on Market Reaction at LQ45 Company Listed in Indonesia Stock Exchange of 2015-2017 Period. Skripsi. Bachelor Study Program of Management, Department of Management, Faculty of Economics, State University of Gorontalo. Principal supervisor is Rizan Machmud, S.Kom, M.Si and Co-supervisor is Selvi, SE, M.Si.

This research aims to investigate the influence of dividend announcement on market reactions at LQ45 company listed in Indonesia Stock Exchange of 2015-2017 period measured by abnormal return and trading volume activity. The research is conducted from 2015 to 2017 in which paired sample t-test and wilcoxon signed ranks test are applied as analysis test tool to test the hypothesis.

Research finding show that: (1) dividend announcement does not influence abnormal return as proven by result of paired sample t-test at significance level of 0,273 ( $0,273 > 0,05$ ) and this means that no significant difference of average abnormal return is found between before and after the dividend announcement. (2) dividend announcement does not influence trading volume activity as proven by result of wilcoxon signed ranks test at significance level of 0,953 ( $0,953 > 0,05$ ) which means that no significant difference of average trading volume activity between before and after the dividend announcement.

Keyword: ***Reaction of Capital Market, Abnormal Return, Trading Volume Activity***

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim...*

*Alhamdulillahirobbil'aalamin.* Segala puji bagi Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah memberikan nikmat serta hidayah-Nya terutama nikmat kesempatan dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "*Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017*". Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan studi serta dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Gorontalo.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapat doa, masukan, serta dukungan dari berbagai pihak sehingga pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat penulis hanturkan terima kasih yang sebesar-besarnya bagi semua pihak yang telah memberikan bantuan baik langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai, terutama kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Syamsu Qamar Badu, M.Pd selaku Rektor Universitas Negeri Gorontalo.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Mahludin H. Baruwadi, M.P selaku Wakil Rektor I, Bapak Supardi Nani, SE, M.Si selaku Wakil Rektor II, Bapak Dr. Fence Wantu, SH. MH selaku Wakil Rektor III, Bapak Prof. Dr. Hasanuddin Fatsah, M.Hum selaku Wakil Rektor IV Universitas Negeri Gorontalo.

3. Bapak Imran Rosman Hambali, S.pd, SE, MSA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Gorontalo
4. Bapak Prof. Ir. Syarwani Canon M.Si selaku Wakil Dekan I, Bapak Sahmin Naholo, SE, MM selaku Wakil Dekan II, Bapak Laode Rasuli S.pd, SE, MSA selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Gorontalo.
5. Bapak Hais Dama, SE., M.Si Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi, Ibu Dr. Yanti Aneta, S.Pd., M.Si selaku Sekretaris Jurusan Manajemen, Bapak Rizan Machmud, S.Kom., M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Universitas Negeri Gorontalo.
6. Bapak Rizan Machmud, S.Kom., M.Si selaku Pembimbing I yang selalu memberikan bimbingan, arahan serta waktunya selama penyusunan skripsi ini dan Ibu Selvi, SE, M.Si selaku Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan kritik dan saran, arahan serta telah banyak memberikan motivasi bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Raflin Hineho, S.Pd., M.Si dan Ibu Herlina Rasjid, SE, MM selaku Penguji I dan Penguji II yang telah memberikan banyak masukan dalam penelitian ini dan membimbing serta mengajari penulis.
8. Seluruh Dosen Pengajar yang telah membagi ilmu yang tak ternilai harganya kepada penulis selama penulis studi S1 Manajemen di Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Gorontalo.
9. Papa Hais R. Yusuf dan Mama Rusmin Darise yang telah mencurahkan kasih sayang yang tiada tara selama ini, yang telah membantu dalam hal moril maupun materi. Semoga Allah SWT selalu melimpahkan Rahmat, Kesehatan, Karunia dan Keberkahan di dunia dan di akhirat atas budi baik yang telah diberikan selama ini.

10. Adik Rismawati H. Yusuf yang telah mengerti keadaan penulis di saat malam tiba mengerjakan skripsi dengan kondisi ribut.
11. Teman-Teman Magang di Kantor Pelayanan Perbendaharaan Negara Gorontalo (Delvira, Latifa, Niputu, Wirna, dan Yuli) terima kasih atas kegembiraan kita selama 45 hari bersama.
12. Teman-Teman KKN Kebangsaan 2017 di Desa Owata, Kecamatan Bulango Ulu, Kabupaten Bone Bolango (Rukun, Danu, Tia, Irma, Mega, dan Artha) yang telah memberikan semangat dan doa dikala ujian tiba. Terima kasih karena telah menjadi keluarga yang kocak selama sebulan diposko.
13. Teman-Teman Manajemen 2014 terutama Kelas D Manajemen yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih atas segala kenangan yang telah diberikan selama ini.

Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan baik pada teknik penulisan maupun materi, mengingat akan kemampuan yang penulis miliki. Untuk itu, kritik dan saran dari semua pihak sangat penulis harapkan demi penyempurnaan pembuatan skripsi ini.

Gorontalo, Februari 2018

Penulis

Farniyanti H. Yusuf

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>MOTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	6
1.3 Rumusan Masalah .....	7
1.4 Tujuan Penelitian .....	7
1.5 Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II KAJIAN TEORI</b> .....	<b>9</b>
2.1 Pasar Modal .....	9
2.2 Saham.....	11
2.3 Teori Dividen .....	12
2.4 Abnormal Return .....	17
2.5 Trading Volume Activity.....	20
2.6 Penelitian Terdahulu .....	21
2.7 Kerangka Berpikir.....	24
2.8 Hipotesis .....	26
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>28</b>
3.1 Desain Penelitian .....	28
3.2 Definisi Operasional Penelitian .....	29
3.3 Tempat dan Waktu Penelitian .....	31
3.4 Populasi dan Sampel .....	31
3.5 Jenis Datta dan Teknik Pengumpulan Data .....	33
3.6 Teknik Analisis Data.....	34
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>41</b>

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	41
4.2	Uji Deskriptif .....	44
4.3	Analisis Abnormal Return.....	53
4.4	Analisis Trading Volume Activity .....	54
4.5	Uji Normalitas.....	56
4.6	Uji One Sample T-Test.....	57
4.7	Pengujian Hipotesis .....	59
4.8	Pembahasan .....	62
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>67</b>
5.1	Kesimpulan .....	67
5.2	Saran.....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>70</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>73</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu .....	22
Tabel 2 Kriteria Penentuan Sampel .....	33
Tabel 3 Daftar Sampel Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang Mengumumkan Dividen Periode 2015-2017 .....	43
Tabel 4 Hasil Perhitungan <i>Actual Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen .....	46
Tabel 5 Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen .....	48
Tabel 6 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen .....	49
Tabel 7 Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen .....	51
Tabel 8 Analisis Deskriptif Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Sesudah Pengumuman Dividen .....	51
Tabel 9 <i>Tests Of Normality</i> 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Sesudah Pengumuman Dividen .....	56
Tabel 10 Hasil Pengujian <i>One Sample T-Test Average Abnormal Return</i> .....	57
Tabel 11 Hasil Pengujian <i>One Sample T-Test Trading Volume Activity</i> ..	58
Tabel 12 Hasil Pengujian <i>Paired Samples Test Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman .....	59
Tabel 13 Rangking Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> .....	61
Table 14 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> .....	61

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Dividen Perusahaan LQ45 Periode 2015-2017 .....	3
Gambar 2 Kerangka Pikir.....	26
Gambar 3 Grafik <i>Average Abnormal Return</i> disekitar Pengumuman.....	53
Gambar 4 Grafik <i>Average Trading Volume Activity</i> disekitar Pengumuman.....	55



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan yang Mengumumkan Dividen Periode 2015-2017 .....	74
Lampiran 2 Data Harga Saham .....	75
Lampiran 3 Data <i>Actual Return</i> .....	76
Lampiran 4 Data IHSG.....	77
Lampiran 5 Data <i>Expected Return</i> .....	78
Lampiran 6 Data <i>Abnormal Return</i> .....	79
Lampiran 7 Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> .....	80
Lampiran 8 Data <i>Volume Activity</i> .....	81
Lampiran 9 Data <i>Trading Volume Activity</i> .....	82
Lampiran 10 Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> .....	83
Lampiran 11 Hasil Uji Deskriptif .....	84
Lampiran 12 Hasil Uji Normalitas.....	85
Lampiran 13 Grafik <i>Average Abnormal Return (AAR)</i> di Sekitar Pengumuman Dividen.....	86
Lampiran 14 Grafik <i>Trading Volume Activity (ATVA)</i> di Sekitar Pengumuman Dividen.....	87
Lampiran 15 Hasil Uji <i>One Sample T-Test (Abnormal Return)</i> .....	88
Lampiran 16 Hasil Uji <i>One Sample T-Test (Trading Volume Activity)</i> .....	89
Lampiran 17 Hasil Uji <i>Paired T Test (AAR)</i> .....	90
Lampiran 18 Hasil Uji <i>Paired T Test (ATVA)</i> .....	91

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang**

Di era sekarang ini keberadaan pasar modal sangatlah penting. Peran pasar modal menjadi sangat penting sebagai sarana untuk menghimpun dana dari pelaku bisnis dan juga masyarakat. Adanya pasar modal di Indonesia merupakan salah satu sumber pembiayaan pembangunan nasional. Pasar modal diharapkan menjadi alternatif dalam penghimpunan dana selain sistem perbankan. Selain itu, memungkinkan pemodal mempunyai berbagai alternatif investasi yang sesuai dengan preferensi yang mereka lihat di pasar modal.

Pasar modal di semua negara maju telah menjadi lembaga yang sangat diperhitungkan bagi pertumbuhan dan khususnya bagi perkembangan ekonomi suatu negara yang bersangkutan. Dengan adanya pasar modal maka perusahaan dapat menyimpan kekayaan dalam jangka waktu panjang dan pendek sampai dengan kekayaan tersebut dapat dipergunakan kembali.

Dalam pasar modal, suatu pasar dikatakan efisien apabila harga saham secara cepat menggambarkan sepenuhnya informasi baru dan relevan yang mana dapat dilihat dari kecepatan para pelaku pasar dalam merespon semua informasi.

Setiap informasi mengenai aktivitas perusahaan di pasar modal, akan memengaruhi pengambilan keputusan investor dalam

menginvestasikan dana mereka didalam suatu perusahaan melalui pembelian saham suatu perusahaan. Dimana setiap informasi tersebut akan berkorelasi terhadap respon yang akan ditunjukkan investor. Informasi yang dimiliki investor akan terbentuk dalam naik turunnya volume transaksi harian.

Salah satu informasi yang digunakan para investor adalah *corporate action*. Pada umumnya *corporate action* secara langsung maupun tidak langsung akan memengaruhi harga saham yang beredar, pergerakan harga saham dan lain sebagainya. Dengan adanya reaksi pasar berupa pergerakan harga saham menunjukkan bahwa *corporate action* mempunyai nilai bagi investor terhadap informasi. Ini dapat dilihat dari transaksi yang dilaksanakan di pasar modal dan tercermin melalui perubahan harga saham maupun pergerakan harga saham. Beberapa *corporate action* yang dilakukan para emiten adalah *right issue*, *stock split*, saham bonus, pengumuman dividen, *initial public offering*, konversi saham dan lain sebagainya.

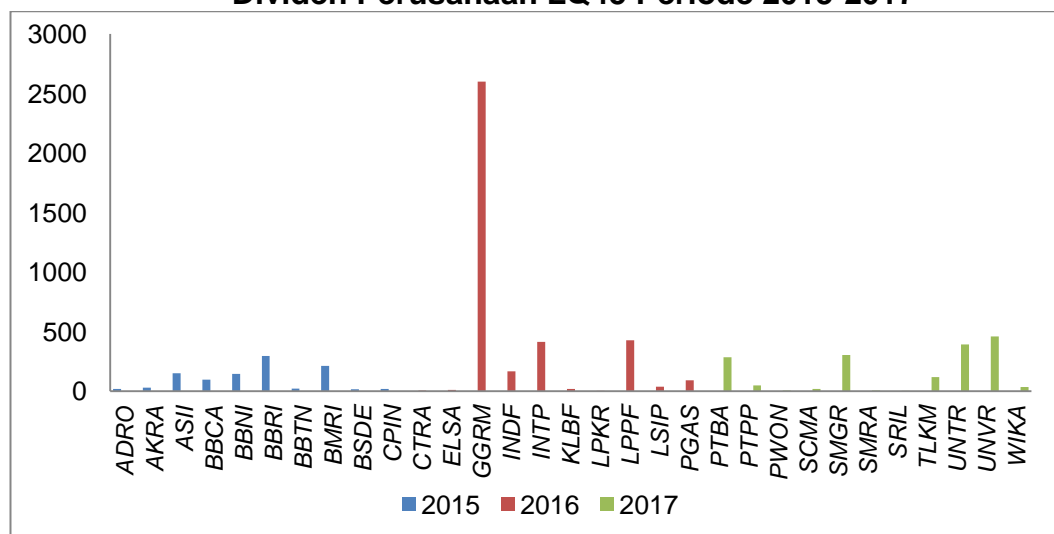
Dalam teori "*Information content or signaling hypothesis*" yang dikemukakan oleh Brigham & Houston (2006), teori yang didasari oleh asimetri informasi yang terjadi antara manajer dan investor. Manajer selaku agen yang mengelola perusahaan cenderung memiliki informasi yang lebih baik dibanding para investor, sehingga untuk menjembatani kesenjangan informasi ini manajer akan menggunakan pengumuman dividen. Pengumuman dividen dapat dijadikan alat untuk mengirimkan

isyarat yang nyata kepada pasar mengenai kinerja perusahaan di masa kini dan dimasa yang akan datang.

Selain itu pengumuman dividen merupakan informasi yang dapat digunakan dalam melihat reaksi pasar. Pasar cenderung mengartikan perusahaan yang membagikan dividen yang meningkat sebagai perusahaan yang memiliki prospek dan likuiditas yang baik, karena mampu mempertahankan jumlah dividen yang dibayarkan bahkan mampu membagikan dividen lebih tinggi dari periode yang lalu. Sebaliknya, pasar cenderung mengartikan perusahaan yang membagikan dividen yang menurun sebagai perusahaan yang memiliki prospek dan likuiditas kurang baik, sehingga tidak mampu mempertahankan jumlah dividen yang dibagikan. Dalam penelitian ini peneliti mengambil perusahaan LQ45 dan berikut perusahaan LQ45 yang telah mengumumkan dividennya selama periode 2015-2017 :

**Grafik 1.1**

**Dividen Perusahaan LQ45 Periode 2015-2017**



Sumber : eddyelly.com (2017, diolah)

Dari informasi yang terkandung dalam pengumuman dividen yang di dapatkan maka para investor akan menjadikan informasi tersebut sebagai referensi dalam melakukan transaksi di pasar modal dan transaksi tersebut merupakan reaksi dari pasar. Reaksi pasar tercermin dari terjadinya perubahan harga saham dan tingkat perdagangan saham.

Untuk melihat reaksi dari informasi suatu pengumuman, terlebih dahulu perlu dilakukan pengujian kandungan informasi. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar ini dapat diukur dengan *abnormal return* dan volume perdagangan saham. *Abnormal return* merupakan selisih antara tingkat keuntungan sebenarnya dengan tingkat keuntungan yang diharapkan (Jogiyanto, 2003). *Abnormal return* dapat diperoleh dengan cara membandingkan return yang diharapkan dengan return sesungguhnya. Volume perdagangan merupakan jumlah saham yang diperdagangkan selama satu hari perdagangan tertentu (Lindrianasari, 2009).

Dari pengumuman dividen investor dapat memperkirakan bagaimana kondisi perusahaan di masa depan yang dapat dilihat dari harga saham perusahaan. Investor juga dapat memutuskan apakah mereka akan melakukan investasi atau tidak.

Penelitian mengenai pengumuman dividen mengandung informasi bagi pasar telah banyak dilakukan dan hasil yang ditemukan masing-masing peneliti pun berbeda-beda. Menurut penelitian yang dilakukan oleh

Khoiruddin dan Faizati (2014) mengenai Reaksi Pasar terhadap *Dividend Announcement* Perusahaan yang Sahamnya Masuk Daftar Efek Syariah. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa Pengumuman dividen menimbulkan reaksi pasar signifikan yang diukur dengan variabel *abnormal return* dan *trading volume activity* (TVA). Hal tersebut dapat dilihat dari adanya *abnormal return* yang signifikan disekitar hari pengumuman dividen dan *trading volume activity* (TVA) yang mengalami peningkatan yang signifikan.

Selanjutnya dalam penelitian yang dilakukan oleh Wahyuni dan Sukartha (2012) mengenai Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Dividen Perusahaan yang termasuk Kategori LQ45, menemukan bahwa tidak terdapat reaksi pasar terhadap peristiwa pengumuman pembagian dividen. Tidak terdapat reaksi pasar positif pada perusahaan yang mengumumkan pembagian dividen meningkat. Tidak terdapat reaksi pasar negatif pada perusahaan yang mengumumkan pembagian dividen menurun. Tidak terdapat perbedaan reaksi yang ditimbulkan dari pengumuman dividen yang meningkat dengan pengumuman dividen yang menurun perusahaan yang termasuk kategori LQ45 tahun 2011.

Lebih lanjut dalam penelitian yang dilakukan oleh Gantjowati dan Sulistiyani (2008) mengenai Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Dividen Pada Perusahaan yang masuk *Corporate Governance Perception Index*, menemukan bahwa pengumuman dividen pada perusahaan yang masuk CGPI direaksi oleh pasar yang ditunjukkan dengan adanya variabilitas

tingkat keuntungan saham dan volume perdagangan saham yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman.

Dari penelitian terdahulu diatas, terdapat masih banyaknya perbedaan hasil penelitian mengenai reaksi pasar yang ditimbulkan oleh pengumuman dividen sehingga menyebabkan perlu dilakukan penelitian lebih lanjut untuk memperjelas temuan sebelumnya.

Berdasarkan pada uraian latar belakang masalah diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul: "Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017".

## **1.2 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka identifikasi masalah dalam penelitian ini meliputi :

1. Informasi dari pengumuman dividen merupakan salah satu faktor yang dapat menyebabkan pasar bereaksi.
2. Pengumuman dividen akan menyebabkan perubahan pada harga saham.
3. Investor yang masih kurang cermat dalam menanggapi setiap informasi di pasar modal.

4. Adanya hasil penelitian terdahulu yang belum konsisten mengenai dampak pengumuman dividen saham terhadap abnormal return dan *trading volume activity*.

### 1.3 Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah yang akan dibahas pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen?
2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman dividen?

### 1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan dilakukannya penelitian ini antara lain:

1. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen
2. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman dividen



## 1.5 Manfaat Penelitian

Manfaat dilakukannya penelitian ini antara lain:

### 1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan oleh perusahaan sebagai tambahan informasi dalam mengetahui pengaruh dari pengumuman dividen yang dapat dilihat dari *abnormal return* dan *trading volume activity*. Selain itu hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi pihak perusahaan untuk menentukan langkah-langkah yang tepat sebelum mengumumkan dividen ataupun kebijakan lainnya.

### 2. Bagi Investor / Calon Investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor maupun calon investor dalam pengambilan keputusan investasi, sehingga untuk waktu yang akan datang investor diharapkan dapat lebih peka menyikapi persoalan pengumuman dividen suatu perusahaan.

### 3. Bagi Peneliti

Penelitian ini memberikan manfaat bagi peneliti dikarenakan dapat dijadikan sarana dalam menerapkan teori yang didapatkan selama kuliah ke dalam praktek sesungguhnya. Selain itu penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan wawasan dan pandangan lebih jauh lagi bagi peneliti mengenai reaksi pasar terhadap pengumuman dividen.