

1. STOCKS - PRICES

2. DIVIDENDS - PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS AIRLANGGA

KK

B 241/03

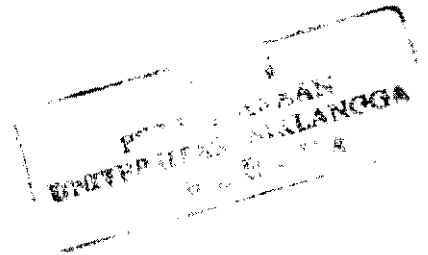
And

a

ANALISIS REAKSI HARGA SAHAM TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA PASAR BULLISH DAN BEARISH

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN**



Diajukan Oleh

NANANG ANDRIANTO

No. Pokok : 049715793

**KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2003**

SKRIPSI

**ANALISIS REAKSI HARGA SAHAM
TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PADA PASAR
BULLISH DAN BEARISH**

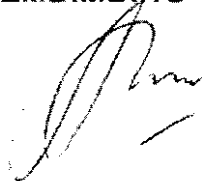
DIAJUKAN OLEH:

NANANG ANDRIANTO

No. Pokok : 049715793

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

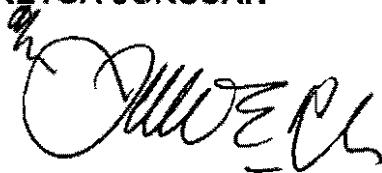
DOSEN PEMBIMBING



Drs. ANDRY IRWANTO, MBA, Ak.

Tanggal..... 04-09 2023

KETUA JURUSAN



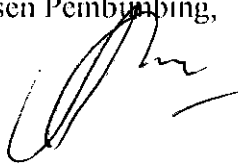
DR. H. AMIRUDDIN UMAR, SE

Tanggal..... 3/9 2023

Surabaya, 10-07-2003

Skripsi ini selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,



Drs. Ec. Andry Irwanto, MBA

ABSTRAK

Berdasarkan *dividend signalling theory*, dalam situasi asimetri informasi dimana pihak manajemen lebih mengetahui kondisi perusahaan dibandingkan publik, pihak manajemen menggunakan perubahan kebijakan dividen sebagai sinyal tentang perubahan ekspektasi mereka tentang prospek perusahaan di masa yang akan datang. Pengumuman dividen meningkat merupakan sinyal bahwa pihak manajemen telah meningkatkan perkiraan mereka tentang pendapatan masa depan perusahaan.

Skripsi ini meneliti tentang reaksi investor terhadap pengumuman dividen meningkat pada dua kondisi pasar yang berbeda yaitu pada pasar *bullish* dan *bearish*. Penelitian ini bertujuan untuk menguji muatan informasi dividen meningkat pada kondisi pasar yang berbeda. Selain itu penelitian ini ingin membandingkan tingkat kekuatan sinyal dari pengumuman dividen meningkat pada pasar *bullish* dengan pasar *bearish*.

Pendekatan dalam penelitian ini adalah *event study*. Saham-saham yang menjadi sampel meliputi 25 saham perusahaan kelompok *bullish* dan 10 saham kelompok *bearish*. Periode uji selama 11 hari meliputi 5 hari sebelum, saat pengumuman, dan 5 hari sesudah pengumuman. Uji statistik yang digunakan adalah uji t satu rata-rata satu sisi dengan dengan tingkat kepercayaan 95% ($\alpha=5\%$) untuk mengetahui adanya AAR dan CAAR positif signifikan pada kedua kelompok sampel. Uji untuk mengetahui adanya perbedaan AAR dan CAAR antara kelompok *bullish* dan *bearish* menggunakan uji Z dua rata-rata dua sisi.

Berdasarkan hasil uji statistik dengan tingkat kepercayaan 95% ($\alpha=5\%$) pada kelompok *bullish* ditemukan AAR positif signifikan pada t-1 dan CAAR positif signifikan pada t-1, t0, t+1, t+2, t+4 dan t+5. Hasil ini menunjukkan pada kelompok *bullish* terdapat reaksi investor yang kuat diseperti pengumuman dividen meningkat. Pada kelompok *bearish* tidak ditemukan AAR dan CAAR positif signifikan, bahkan terdapat AAR negatif signifikan pada t+1 yang menunjukkan investor tidak bereaksi sesuai dengan arah yang diharapkan oleh pihak manajemen. Lebih lanjut penelitian ini tidak menemukan perbedaan AAR yang signifikan antara kedua kelompok namun hasil uji terhadap CAAR menemukan adanya perbedaan yang signifikan pada t+4 dan t+5 dengan nilai perbedaan yang positif yang menunjukkan secara akumulatif sinyal pengumuman dividen meningkat pada kelompok *bullish* lebih kuat daripada kelompok *bearish*.

Hasil penelitian pada kelompok *bullish* mendukung hipotesis muatan informasi dividen dan sesuai dengan temuan Aharony dan Swary (1980), Below dan Johnson (1996) dan Woolridge (1983). Pada kelompok *bearish* hasil uji tidak mendukung hipotesis informasi dividen. Untuk tingkat kekuatan sinyal, hasil penelitian penulis berbeda dengan temuan Below dan Johnson (1986) namun sesuai dengan temuan Kang (1990) yang menemukan bahwa pada pasar *bearish* investor cenderung bereaksi negatif terhadap suatu berita baik.