

**ANALISIS EFISIENSI PASAR MODAL BENTUK SETENGAH
KUAT SECARA KEPUTUSAN TERHADAP INISIASI
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013 - 2015**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi S1
Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta**



Nama : Ana Lisaniati

NIM : 43113010214

**Program Studi Manajemen
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2017

**ANALISIS EFISIENSI PASAR MODAL BENTUK SETENGAH
KUAT SECARA KEPUTUSAN TERHADAP INISIASI
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013 - 2015**

SKRIPSI



Nama : Ana Lisaniati

NIM : 43113010214

**Program Studi Manajemen
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2017

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ana Lisaniati
NIM : 43113010214
Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 17 Februari 2017



Ana Lisaniati

NIM : 43113010214

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI


Nama : Ana Lisaniati
NIM : 43113010214
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Efisiensi Pasar Modal Bentuk Setengah Kuat
Secara Keputusan Terhadap Inisiasi Dividen Pada
Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Periode 2013 - 2015
Tanggal Lulus Ujian : 17 Februari 2017

Disahkan Oleh :

Pembimbing,

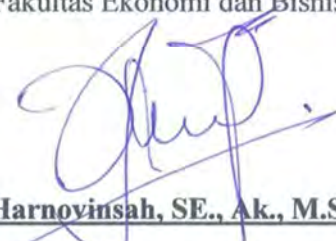
Ketua Penguji,



Luna Haningsih, SE. ME.
Tanggal : 21/2 - 2017


Dudi Permana, Ph.D.
Tanggal : 21/2 - 2017

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi
S1 Manajemen


Dr. Harnovinsah, SE., Ak., M.Si. CA.
Tanggal :


Dudi Permana, Ph.D.
Tanggal : 21/2 - 2017

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT atas berkat rahmat dan karunia-Nya yang diberikan kepada kita sehingga kita masih diberi nikmat sehat hingga saat ini. Shalawat serta salam tak lupa kita panjatkan kepada nabi besar Muhammad SAW yang telah memberikan pedoman hidup kepada kita sehingga menuntun kita dari masa kegelapan ke masa yang terang benderang ini.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan pesan untuk melakukan analisa atau karya ilmiah terhadap judul yang akan diangkat yaitu **“Analisis Efisiensi Pasar Modal Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan Terhadap Inisiasi Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2015”**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.

Dalam pembuatan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kekurangan, baik dalam penulisan, pengujian maupun penyampaian maksud. Oleh karena itu kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun sangat diperlukan untuk masukan dan kemajuan bagi penulis.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Kedua orang tua yang sangat saya hormati dan sayangi, Ayah Salim dan Mama Ayanih yang selalu memberikan dukungan, semangat dan doanya

kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan penelitian ini dengan baik.

2. Ibu Luna Haningsih, SE., ME selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, mendukung, membagi wawasan, ilmu serta memotivasi penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.
3. Ibu Dra. Aty Herawati, SE., M.Si selaku dosen mata kuliah Metode Penelitian Keuangan. Terima kasih atas ilmu yang telah diberikan dalam proses penelitian ini. Berkat ilmu yang ibu berikan saya mampu menyelesaikan penelitian ini dengan prosedur serta tata penulisan yang baik dan benar.
4. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis serta Bapak Dudi Permana, ST., MM., Ph.D. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen.
5. Abang Ryan, Satiya dan Shinta, serta keluarga besar yang selalu memberikan semangat, bantuan dan doa.
6. Dewi, Winona, Tyas, Maria, Dian, Monik, Dea, Tiara, Fifi, Oriza, Evrida, Arum, Muhamad Jauhari, Iqbal, Latif, Reo serta Lingkar Cinta (Ii, Lidya, Fanny, Lala) teman-teman seperjuangan yang setia membantu dan memberikan semangat kepada penulis.
7. Kak Shinta dan Kak Desti yang telah memberikan bimbingan, masukan dan motivasi.
8. Seluruh teman-teman Manajemen, khususnya teman-teman Manajemen Keuangan. Terima kasih atas kerja sama kalian semua selama masa kuliah

dan selama masa penelitian ini. Semoga kalian semua mendapatkan hasil yang terbaik setelah kerasnya berjuang.

9. Keluarga besar Praja Bisma, FSI Asy-Syifa, UKMI Al Faruq, serta Management Club.
10. Seluruh dosen Universitas Mercu Buana, khususnya dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas ilmu yang telah diberikan selama masa perkuliahan ini.

Demikian kata pengantar yang dapat penulis sampaikan. Penulis sadar bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran, masukan serta kritik yang membangun dari semua pihak. Penulis sangat berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis maupun pembaca. Mohon maaf apabila ada kesalahan dalam penulisan skripsi ini.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 17 Februari 2017

Ana Lisaniati

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	7
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	7
1. Tujuan Penelitian	7
2. Kontribusi Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka	9
1. Manajemen Keuangan	9
a. Definisi manajemen keuangan	9
b. Fungsi manajemen keuangan	10
2. Investasi	12
3. Pasar Modal	13
a. Definisi pasar modal	13
b. Fungsi pasar modal	15
c. Manfaat pasar modal	15
d. Indeks pasar modal	16

4. Saham	21
a. Definisi saham	21
b. Jenis-jenis saham	21
c. Nilai saham	22
d. <i>Return</i> saham	24
e. Komponen <i>return</i>	25
5. Efisiensi Pasar Modal	25
a. Definisi pasar modal yang efisien	25
b. Bentuk efisiensi pasar	26
c. Mekanisme efisiensi pasar modal	29
d. Karakteristik pasar efisien	30
e. Pentingnya efisiensi pasar	31
f. Pengujian terhadap efisiensi pasar modal	34
6. Efisiensi Pasar Secara Keputusan	36
7. Dividen	37
8. <i>Dividend Signaling Theory</i>	39
9. Inisiasi Dividen	40
10. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	40
B. Penelitian Terdahulu	43
C. Hipotesis	46
D. Rerangka Pemikiran	49

BAB III METODE PENELITIAN

A. Waktu dan Tempat Penelitian	51
B. Desain Penelitian	51
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	52
1. Definisi Variabel	52
2. Operasionalisasi Variabel	52
D. Populasi dan Sampel Penelitian	53
1. Populasi Penelitian	53
2. Sampel Penelitian	53

E. Teknik Pengumpulan Data	54
F. Metode Analisis	56
1. Metode Perhitungan Abnormal Return	56
2. Analisis Deskriptif	61
3. Uji Normalitas Data	61
4. Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	66
B. Hasil Analisis Statistik Deskriptif Average Abnormal Return	67
C. Hasil Uji Normalitas Data	69
D. Hasil Uji Hipotesis	70
1. Pengujian Hipotesis 1 : Kandungan Informasi	70
2. Pengujian Hipotesis 2 : Kecepatan Reaksi Pasar	72
3. Pengujian Hipotesis 3 : Ketepatan Reaksi Pasar	73
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	79
B. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Halaman
2.1	Hasil Penelitian Terdahulu	43
3.1	Jumlah Sampel Penelitian	54
3.2	Daftar Perusahaan Dalam Sampel Penelitian	55
4.1	Daftar Perusahaan Yang Melakukan Inisiasi Dividen Tahun 2013 – 2015	66
4.2	Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return (AAR)</i>	68
4.3	Hasil Uji Normalitas Data	69
4.4	Hasil Pengujian Kandungan Informasi Inisiasi Dividen	71
4.5	Hasil Pengujian Ketepatan Reaksi Pasar Perusahaan Bertumbuh	75
4.6	Hasil Pengujian Ketepatan Reaksi Pasar Perusahaan Tidak Bertumbuh	77



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
2.1	Bagan Rerangka Pemikiran Penelitian	50
3.1	Periode Jendela (<i>Event Window</i>)	57



DAFTAR LAMPIRAN

	Keterangan	Halaman
Lampiran 1	Daftar Perusahaan Sampel	86
Lampiran 2	Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia	87
Lampiran 3	Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Tiap Perusahaan Sampel	89
Lampiran 4	Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Seluruh Perusahaan Sampel	103
Lampiran 5	Klasifikasi Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh	104
Lampiran 6	Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> , Hasil Uji Normalitas Data	105
Lampiran 7	Uji <i>One Sample T-Test</i> Insiasi Dividen	106
Lampiran 8	Hasil Pengujian Reaksi Pasar Terhadap Insiasi Dividen.....	112



UNIVERSITAS
MERCU BUANA