

**PENGARUH INFORMASI POSITIF DAN  
NEGATIF PADA KONDISI PASAR  
*BULLISH* DAN *BEARISH*  
TERHADAP *RETURN*  
SAHAM  
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia)**



**OLEH:  
LEO AGUNG CAHYADI  
3103014025**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
2018**

**PENGARUH INFORMASI POSITIF DAN NEGATIF PADA  
KONDISI PASAR *BULLISH* DAN *BEARISH*  
TERHADAP *RETURN* SAHAM**

**(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia)**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Jurusan Manajemen**

**Oleh:  
LEO AGUNG CAHYADI  
3103014025**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2018**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH INFORMASI POSITIF DAN NEGATIF PADA  
KONDISI PASAR *BULLISH* DAN *BEARISH*  
TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia)**

Oleh:

**LEO AGUNG CAHYADI**

**3103014025**

**Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan  
Kepada Tim Penguji**

Pembimbing I,



**C Martono, Drs. Ec., M.Si**

Tanggal: .....

Pembimbing II,



**Agus Joko SE., M.Si**

Tanggal: .....

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Leo Agung Cahyadi dengan NRP. 3103014025. Telah diuji pada tanggal 30 Januari 2018 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM.  
NIK. 311.89.0152

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA.

NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H. L., SE.,  
M.Sc.

NIK. 311.11.0678

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan  
PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa/i Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya,

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Leo Agung Cahyadi

NRP : 3103014025

Judul Skripsi : Pengaruh Informasi Positif dan Negatif pada kondisi Pasar *Bullish* dan *Bearish* terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 5 Februari 2018

Yang menyatakan,



Leo Agung Cahyadi

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH INFORMASI POSITIF DAN NEGATIF PADA KONDISI PASAR *BULLISH* DAN *BEARISH* TERHADAP *RETURN* SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari dukungan, doa, dan motivasi dari berbagai pihak yang memberikan banyak bantuan kepada penulis selama proses pengerjaan skripsi. Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang tak terkira kepada:

1. Bapak Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D., Apt. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Drs. Ec., Yulius Koesworo, MM., QWP. selaku Wakil Dekan I Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Ibu Christofera Marliana Junaedi, SE., M.Si. selaku Wakil Dekan II Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya serta Dosen Wali Kelas B Manajemen angkatan 2014 yang baru.

5. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, SE., MM. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
7. Bapak C Martono, Drs. Ec., M.Si selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah memberikan waktu, tenaga, dan pikiran serta banyak saran dan bimbingan dalam pengerjaan skripsi.
8. Bapak Agus Joko SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta banyak saran dan bimbingan dalam pengerjaan skripsi.
9. Ibu C. Erna Susilowati, Dr., M.si yang dengan senang hati membimbing penulis ketika mengalami kesulitan dalam penulisan skripsi.
10. Bapak Dr. Hendra Wijaya, S.Akt., MM., CPMA. yang dengan senang hati membimbing penulis ketika mengalami kesulitan dalam penulisan skripsi, dan menjadi teman bagi penulis.
11. Bapak Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM. yang memberikan bimbingan selama penulis berkuliah hingga penyelesaian tugas akhir.
12. Ibu Dr. Tuti Lindawati, MM. selaku Dosen Wali Kelas A Manajemen angkatan 2014 yang sebelumnya, yang selalu memberikan bimbingan, nasihat, serta saran selama penulis menjalani masa perkuliahan.

13. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, khususnya dosen rumpun keuangan yang telah mencurahkan waktu dan tenaganya dalam memberikan pelajaran selama perkuliahan.
14. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala yang telah membantu penulis dalam hal-hal administrasi selama proses perkuliahan.
15. Seluruh keluarga penulis, papa Nicodemus, mama Susi, kakak Margaretha dan Adik Andy yang selalu memberikan dukungan, doa serta kasih sayang yang telah diberikan hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
16. Regina Cintya Putri yang selalu memberikan doa, dukungan yang tiada henti selama masa perkuliahan hingga penulisan tugas akhir.
17. Sahabat seperjuangan Hans Harjono, Aryani Puspa Sumargo, Christian Harianto, Martin Hendrawan, Billy Prawira, Andrew Budianto, Yenny Lukman, Imelda, Mea Han yang selalu mendukung penulis selama masa perkuliahan dan Kenjiro Gunawan yang menyediakan waktu untuk berdiskusi terkait penelitian penulis.

Surabaya, 18 Januari 2018

Leo Agung Cahyadi

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN DAN PUBLIKASI .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiv
ABSTRAK .....	xv
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
1.5 Sistematika Penulisan .....	8
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu .....	10
2.2 Landasan Teori .....	12
2.2.1 Teori Pasar Efisien .....	12
2.2.2 Pasar Modal .....	14

2.2.3	<i>Event Study</i>	15
2.2.4	Peristiwa	17
2.2.5	Dividen	19
2.2.6	Pasar <i>Bullish</i> dan <i>Bearish</i>	26
2.2.7	<i>Return</i>	27
2.2.8	<i>Expected Return</i>	27
2.2.9	<i>Abnormal Return</i>	30
2.3	Model Penelitian	31
2.4	Pengembangan Hipotesis	32
2.5	Hipotesis	35
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>		
3.1	Jenis Penelitian	36
3.2	Identifikasi Variabel	36
3.3	Jenis dan Sumber Data	39
3.4	Populasi, Sampel	40
3.5	Metode Pengumpulan Data	41
3.6	Periode Pengamatan	41
3.7	Teknik Analisis Data	42
<b>BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>		
4.1	Sampel Penelitian	46
4.2	Deskripsi Data	47
4.3	Analisis Data	55
4.4	Uji Hipotesis	60
4.5	Pembahasan Hasil	64

## BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan.....67

5.2 Saran.....68

## DAFTAR KEPUSTAKAAN

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu .....	43
Tabel 4.1 Kriteria Penilaian Data Dividen .....	47
Tabel 4.2 Hasil Uji Deskriptif Statistik Kelompok Dividen Naik Pada Kondisi <i>Bullish</i> .....	48
Tabel 4.3 Hasil Uji Deskriptif Statistik Kelompok Dividen Turun Pada Kondisi <i>Bullish</i> .....	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Deskriptif Statistik Kelompok Dividen Naik Pada Kondisi <i>Bearish</i> .....	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Deskriptif Statistik Kelompok Dividen Turun Pada Kondisi <i>Bearish</i> .....	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Deskriptif CAR Dividen Naik Pada Kondisi <i>Bullish</i> .....	52
Tabel 4.7 Hasil Uji Deskriptif Statistik CAR Dividen Turun Pada Kondisi <i>Bullish</i> .....	53
Tabel 4.8 Hasil Uji Deskriptif Statistik CAR Dividen Naik Pada Kondisi <i>Bearish</i> .....	54
Tabel 4.9 Hasil Uji Deskriptif Statistik CAR Dividen Turun Pada Kondisi <i>Bearish</i> .....	55
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas CAR Dividen Tunai Naik Pada Kondisi <i>Bullish</i> .....	57
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas CAR Dividen Tunai Turun Pada Kondisi <i>Bullish</i> .....	57

Tabel 4.12 Hasil Uji Normalitas CAR Dividen Tunai Naik Pada Kondisi <i>Bearish</i> .....	58
Tabel 4.13 Hasil Uji Normalitas CAR Dividen Tunai Turun Pada Kondisi <i>Bearish</i> .....	59
Tabel 4.14 Uji Wilcoxon terhadap CAR sebelum dan sesudah Pengumuman Dividen Naik pada Kondisi <i>Bullish</i> .....	60
Tabel 4.15 Uji Wilcoxon terhadap CAR sebelum dan sesudah Pengumuman Dividen Turun pada Kondisi <i>Bullish</i> .....	61
Tabel 4.16 Uji Wilcoxon terhadap CAR sebelum dan sesudah Pengumuman Dividen Naik pada Kondisi <i>Bearish</i> .....	62
Tabel 4.17 Uji Wilcoxon terhadap CAR sebelum dan sesudah Pengumuman Dividen Turun pada Kondisi <i>Bearish</i> .....	63
Tabel 4.18 Rangkuman Hasil Pengujian Wilcoxon.....	63

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	31
Gambar 3.1 Diagram <i>Event Study</i> .....	42

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Sampel Perusahaan
Lampiran 2	Daftar Bulan <i>Bullish</i> dan <i>Bearish</i>
Lampiran 3	Data <i>Bullish</i> (Naik)
Lampiran 4	Data <i>Bullish</i> (Turun)
Lampiran 5	Data <i>Bearish</i> (Naik)
Lampiran 6	Data <i>Bearish</i> (Turun)
Lampiran 7	Data AR pada Kategori <i>Bearish</i> (Naik)
Lampiran 8	Data AR pada Kategori <i>Bullish</i> (Naik)
Lampiran 9	Data AR pada Kategori <i>Bullish</i> (Turun)
Lampiran 10	Data AR pada Kategori <i>Bearish</i> (Turun)
Lampiran 11	Data CAR pada Kategori <i>Bullish</i> (Naik)
Lampiran 12	Data CAR pada Kategori <i>Bullish</i> (Turun)
Lampiran 13	Data CAR pada Kategori <i>Bearish</i> (Naik)
Lampiran 14	Data CAR pada Kategori <i>Bearish</i> (Turun)
Lampiran 15	Uji Deskriptif Dividen
Lampiran 16	Uji Deskriptif CAR
Lampiran 17	Uji Normalitas CAR
Lampiran 18	Uji Wilcoxon

## **ABSTRACT**

*The purpose of this research is to test the market reaction shown by the existence of abnormal return to the change of cash dividend distribution in two different condition that is bullish and bearish market condition in period 2014-2016. The sample used in this research is 165 announcement of dividend up and down. The method used in this study is the analysis of event study to analyze the market reaction in the observation period that is 11 days around the date of the announcement of cash dividends. The results of this study indicate that in bullish or bearish condition, the increase and decrease of cash dividend to be distributed has no impact on market reaction. Therefore, this study does not support signaling theory.*

*Keywords: Signal Theory, Event Study, Announcement of Cash Dividend, Bullish, Bearish*

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini untuk menguji reaksi pasar yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* terhadap perubahan pembagian dividen tunai pada dua kondisi yang berbeda yaitu kondisi pasar *bullish* dan *bearish* pada periode 2014-2016. Sampel yang digunakan pada penelitian ini ialah 165 pengumuman dividen naik maupun turun. Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis *event study* untuk menganalisis reaksi pasar pada periode pengamatan yaitu 11 hari disekitar tanggal pengumuman dividen tunai. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pada kondisi *bullish* maupun *bearish*, kenaikan dan penurunan nilai dividen tunai yang akan dibagikan tidak berdampak pada reaksi pasar. Oleh karena itu penelitian ini tidak mendukung *signaling theory*.

Kata Kunci: Teori Sinyal, *Event Study*, Pengumuman Dividen Tunai, *Bullish*, *Bearish*