

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA  
SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**



**SKRIPSI**

Disusun Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Disusun oleh:**

**SHANDY AGITA Y K**

**B 100 060 068**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2010**

## HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

### **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang ditulis oleh:

SHANDY AGITA Y K

**B 100 060 068**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 5 Juni 2010

Pembimbing

**(Ir. Irmawati, SE., M.Si)**

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

**(Dr. Triyono, M.Si)**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

### PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : .....  
NIRM : **SHANDY AGITA Y K**  
Jurusan : .....  
Judul Skripsi : **06.6.106.02016.50068**  
: **MANAJEMEN**  
: **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN**  
: **TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN**  
: **MANUFAKTUR DI BURSA EFEK**  
: **INDONESIA**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

5 JUNI 2010

Surakarta,.....

Yang membuat pernyataan,

**SHANDY AGITA Y K**  
.....

## MOTTO

*“... Tidaklah ada makanan yang paling baik dimakan kecuali yang dihasilkan oleh tangan sendiri. Dan Nabi Allah Daud hādala memakan hasil usa tangannya...”*

*(H. R. Bukhari)*

*“... Dan bersama kesukaran pasti ada kemudahan...”*

*(Q. S. Asy Syarh: 6)*

*“... Dengan seni hidup menjadi lebih halus dan sahdu  
Dengan ilmu hidup menjadi senang dan enak  
Dengan beragama hidup menjadi lebih bermakna dan baja...”*

*(Prof. Dr. H. A. Mukti Ali)*

*“Jangan lihat masa lampau dengan penyesalan,  
Jangan pula lihat masa depan dengan ketakutan,  
Tapi lihatlah sekitar anda dengan penuh kesadaran”*

*(James Thurber)*

## PERSEMBAHAN

*Dengan sepenuh rasa fikir dan dzikir kepada Allah SWT, sebagai wujud rasa syukur dan tarima casi atas segala Ramat dan nikmat-Nya yang telah ia berikan, akan ku persembahkan karya sederhana ini dengan tulus kepada:*

*Bapak dan Ibuku tercinta... tarima kasih untuk cinta dan kasih sayang yang tak terkira  
Keluarga atas dorongan, nasehat dan perhatiannya*

*Semua orang yang telah mengisi kehidupanku dengan rasa suka & duka, cinta & benci, baik & buruk serta pahit & Manis hingga membuat diriku mengerti akan arti hidup ini*

## ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham yang diterapkan oleh masing-masing perusahaan dalam industri manufaktur. Sehubungan dengan tujuan penelitian di atas, maka untuk mengidentifikasi masalah, penelitian ini mengambil sampel perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Terdapat 30 perusahaan yang dapat dijadikan sampel, akan tetapi hanya terdapat 20 perusahaan manufaktur yang layak dijadikan sampel dimana 20 perusahaan ini mengeluarkan dividen (*dividen per share*) selama periode penelitian.

Untuk mengetahui kebijakan yang diterapkan oleh masing-masing perusahaan peneliti meneliti data-data sekunder yang berupa tingkat dividen selama satu tahun, dan selanjutnya menganalisis apakah jumlah dividen yang diberikan setiap tahun jumlahnya tetap atau sejumlah persentase tetap terhadap laba, atau bersifat fleksibel sesuai dengan kebijakan yang diterapkan perusahaan. Cara pengumpulan data dengan menggunakan data sekunder yaitu data yang dipublikasikan Divisi Riset dan Pengembangan BEI yang berupa: *Monthly Statistic, Fact Book, Indonesia Capital Market Directory*. Metode analisis data dengan menggunakan analisis regresi (SPSS 15.0).

Untuk membuktikan hipotesis yang diajukan mengenai perubahan kebijakan dividen terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia, maka digunakan data-data berupa dividen *pay out ratio* dan harga saham masing-masing perusahaan pada tahun 2008, yang kemudian dianalisis dengan menggunakan analisis regresi. Hasil regresi diperoleh nilai signifikansi 0,001 dan nilai  $t_{hitung}$  sebesar 4,086, sedangkan besar  $t_{tabel}$  adalah 2,002 ( $t_{hitung} > t_{tabel}$ ) sehingga  $H_0$  ditolak, artinya variabel *Dividen Pay Out Ratio* (X) berpengaruh signifikan dengan  $\alpha = 5\%$  terhadap harga saham, sementara itu koefisien determinasi diperoleh nilai  $R^2$  sebesar 0,481. Dari hasil pengukuran tersebut maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut: Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen mempunyai pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang telah *go publik* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini menunjukkan bahwa tingginya harga saham mempengaruhi kebijakan dividen yang diterapkan oleh 20 perusahaan manufaktur yang dijadikan sampel penelitian, akan tetapi harga saham bukan satu-satunya faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen.

Kata kunci: *Kebijakan Dividen, Harga Saham, dan Dividen Pay Out Ratio*.

## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Syukur alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Penyusunan skripsi yang berjudul **"PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA"**. Ini merupakan tugas akhir penulis dalam menyelesaikan studi dan memenuhi salah satu syarat untuk mendapatkan gelar sarjana ekonomi manajemen di Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari meskipun telah berusaha semaksimal mungkin dalam menyelesaikan dan penyusunan skripsi ini akan tetapi karya ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati dan lapang dada penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Di dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak menerima pemikiran serta dorongan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu dalam kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak dan Ibu tercinta terima kasih atas segala do'a, dukungan, pengorbanan, bimbingan, nasehat dan kasih sayangnya. Aku akan selalu berusaha menjadi kebanggaan kalian.
2. Bapak Dr. Triyono, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Agus Mukhorobin, M.Si., selaku ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. Ibu Sri Murwanti, SE., selaku sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Ibu Ir. Irmawati, SE., M.Si., selaku Pembimbing Utama Skripsi atas waktu dan kesabarannya serta segala arahan yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Prof. DR. H M Wahyuddin, MS selaku Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa memberikan bimbingannya selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberi bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa studi.
8. Terima kasih buat temen-temen kost “PONDOK KS” yang beranggotakan : jolitheng, hanafi, apiet, septian, kuntet, dwekx, itok guns, sodron, bokoh gendut, dimz kodho, dll. Makasih udah kasih semangat buat ngejain skripsi ini.
9. Terima kasih juga buat temen-temen “RAKERI” atas semangatnya, Pokoknya asapi terus lawan-lawanmu.
10. Semua pihak yang telah membantu dan yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT membalas jasa serta budi baik kepada pihak-pihak yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Harapan penulis semoga karya sederhana ini dapat memberikan manfaat, khususnya bagi perkembangan ilmu manajemen. Sarana dan kritik yang membangun penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*



Surakarta, 5 Juni 2010

Penulis

**SHANDY AGITA Y K**

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
ABSTRAKSI .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Perumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat Penelitian .....	6
E. Sistematika Penulisan Skripsi .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	8
A. Pasar Modal .....	8
B. Saham .....	12
1. Saham Biasa ( <i>common stocks</i> ) .....	13
2. Saham Preferen ( <i>preffered stocks</i> ) .....	14

C. Pengertian Dividen .....	15
D. Jenis-Jeni Dividen .....	15
1. Dividen kas .....	15
2. Dividen Aktifa selain Kas ( <i>property dividend</i> ) .....	16
3. Dividen Hutang ( <i>scrip dividen</i> ) .....	16
4. Dividen Likudiasi .....	16
5. Dividen Saham .....	16
E. Faktor-Faktor dalam Kebijakan Dividen .....	17
F. Kebijakan Deviden .....	19
G. Teori Dividen .....	22
1. Teori Residu Dividen ( <i>Residu Dividend of Theory</i> ) .....	22
2. Dividen Model Walter ( <i>Walter's Dividend Model</i> ) .....	23
3. Dividen Model Modigliani dan Miller .....	23
H. Bentuk-Bentuk Kebijakan Dividen .....	24
1. Kebijakan Pemberian Dividen Stabil .....	25
2. Kebijakan Dividen Meningkat .....	25
3. Kebijakan Didiveden dengan Ratio Konstan .....	25
4. Kebijakan Pemberian Dividen yang rendah .....	26
I. Pembayaran Dividen .....	28
1. <i>Dividen Payout Ratio</i> yang konstan .....	29
2. Dividen dengan jumlah yang stabil .....	29
3. Dividen dalam jumlah yang kecil .....	29

J. Prosedur Pembagian Dividen .....	30
K. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Besarnya Dividen .....	32
1. Posisi Solvabilitas Perusahaan .....	32
2. Posisi Likuiditas Perusahaan .....	32
3. Kebutuhan Untuk Melunasi Hutang .....	33
4. Rencana Perluasan .....	33
5. Kesempatan Investasi .....	34
6. Stabilitas Pendapatan .....	34
7. Pengawasan terhadap Rencana Perluasan .....	34
L. Proses Valuasi Harga Saham .....	42
M. Pengaruh Dividen terhadap Perubahan Harga Saham .....	43
N. Dampak Penurunan Dividen .....	44
O. Penelitian-Penelitian Sebelumnya .....	45
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>48</b>
A. Ruang Lingkup Penelitian .....	48
B. Hipotesis .....	48
C. Devinisi Operasional Variabel .....	49
1. Dividen .....	49
2. Harga Saham .....	49
D. Ruang Lingkup Penelitian .....	49
E. Populasi dan Sampel .....	50
F. Data dan Sumber Data .....	49

G. Metode Pengumpulan Data .....	51
H. Metode Analisis Data .....	51
1. Pola Kebijakan Dividen .....	51
2. Uji Asumsi Klasik .....	53
a) Uji Normalitas .....	53
b) Uji Heteroskedastisitas .....	53
c) Uji Autokorelasi .....	54
3. Analisis Regresi .....	55
a) Uji t .....	55
b) Koefisien Determinasi .....	57
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....	58
A. Latar Belakang Obyek Penelitian .....	58
1. Gambaran Umum Pasar Modal .....	58
2. Bursa Efek Indonesia .....	62
3. Diskriptif Obyek Penelitian .....	63
B. Deskripsi Data Penelitian .....	64
C. Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham	67
D. Uji Asumsi Klasik .....	69
1. Uji Normalitas .....	69
2. Uji Heteroskedastisitas .....	70
3. Uji Autokorelasi .....	71
4. Analisis Regresi .....	72

a) Uji t .....	73
b) Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	74
E. Pembahasan .....	75
BAB V PENUTUP .....	79
A. Kesimpulan .....	79
B. Saran .....	80
DAFTAR PUSTAKA .....	81
LAMPIRAN .....	82

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.	EPS, DPS, dan <i>Close Price</i> Tahun 2008 .....	65
Tabel 4.2.	Hasil Pengujian Normalitas .....	67
Tabel 4.3.	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	68
Tabel 4.4.	Perhitungan <i>Dividen Pay Out Ratio</i> Tahun 2008 .....	69
Tabel 4.5.	Hasil Pengujian Regresi .....	70