

**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Perubahan Dividen pada Perusahaan-
Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta**

SKRIPSI



ditulis oleh

Nama : M Prasis Aribawa
Nomor Mahasiswa : 00311051
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2004

**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Perubahan Dividen pada Perusahaan-
Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta**

SKRIPSI

ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna
memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen,
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia



ditulis oleh

Nama : M Prasis Aribawa
Nomor Mahasiswa : 00311051
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2004

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 6 Juli 2004

Penulis,

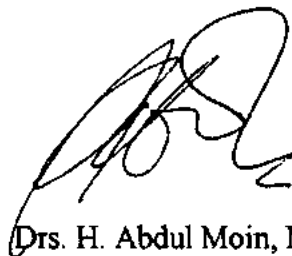


M Prasis Aribawa

**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Perubahan Dividen pada Perusahaan-
Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta**

Nama : M Prasis Aribawa
Nomer Mahasiswa : 00311051
Program studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 8 Juli 2004
Telah disetujui dan disahkan oleh
Dosen Pembimbing,



Drs. H. Abdul Moin, MBA.

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

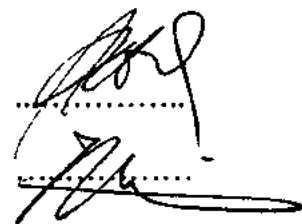
**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUH PERUBAHAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
JAKARTA**


**Disusun Oleh: MUHAMMAD PRASIS ARIBAWA
Nomor mahasiswa: 00311051**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 10 Agustus 2004

Penguji/Pemb. Skripsi: Drs. Abdul Moin, MBA

Penguji : DR. Zaenal Arifin, M.Si



Mengetahui
Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

Drs. Suwarsono, MA

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi perubahan dividen pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Perusahaan yang dijadikan obyek penelitian adalah semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta sedangkan sampel yang digunakan adalah perusahaan yang aktif membagikan dividen selama 3 tahun (2000-2002) yang berjumlah 50 perusahaan dengan periode pengamatan tahun 2002.

Analisis yang digunakan dalam penelitian adalah regresi linier berganda dengan menggunakan bantuan program *SPSS for Windows Versi 10.0* yang meliputi uji F-hitung, uji t-hitung, koefisien determinasi dan koefisien Beta. Variabel yang mempengaruhi perubahan dividen yang digunakan adalah EPS_t , DPS_{t-1} , EGR_t , Li_t dan DER_t .

Berdasarkan hasil analisis data diperoleh hasil dan model persamaan regresi linear berganda sebagai berikut :

$$\Delta DPS_t = 8,404 - 0,008588 DPS_{t-1} + 0,671 EGR_t - 0,004842 Li_t - 0,01337 DER_t$$

t	(0,324)	(-0,527)	(4,311)	(-0,110)	(-0,112)
Sig. t	(0,747)	(0,601)	(0,000)	(0,913)	(0,911)

F-hitung = 5,939 Sig. F = 0,001 R² = 0,346

Model regresi telah diuji dengan uji asumsi dasar klasik meliputi uji Multikolinearitas, heterokedastisitas dan autokorelasi agar lebih mampu menjelaskan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Dalam uji asumsi dasar klasik variabel EPS_t dan EPS_{t-1} dikeluarkan dalam model karena melanggar asumsi dasar tersebut.

Berdasarkan uji F-hitung diperoleh F-hitung 5,939 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,001 dimana lebih kecil dari tingkat signifikansi yang ditetapkan 0,05 (5%) artinya bahwa variabel DPS_{t-1} , EGR_t , Li_t dan DER_t sebagai variabel independen secara bersama-sama mempengaruhi variabel perubahan dividen sebagai variabel dependen. Nilai koefisien determinasi (R²) sebesar 0,346 artinya bahwa 34,6% variasi variabel perubahan dividen mampu dijelaskan oleh variabel DPS_{t-1} , EGR_t , Li_t dan DER_t dan sisanya sebesar 65,4% dijelaskan oleh variabel lain diluar model yang diajukan.

Berdasarkan Uji t-hitung hanya variabel EGR_t yang signifikan dalam menentukan variabelitas perubahan dividen karena memiliki tingkat signifikansi sebesar 0,000 yang lebih kecil dari tingkat signifikansi yang ditetapkan 0,05 (5%) dan mempunyai pengaruh positif terhadap perubahan dividen.

Menurut model perilaku dividen yang dikemukakan Fama-Babiak dengan menghilangkan konstantanya maka diperoleh koefisien regresi yang telah di standarisasi (koefisien Beta) dengan persamaan regresi sebagai berikut :

$$Y = -0,066X_2 + 0,571X_4 - 0,016X_5 - 0,015X_6$$

Berdasarkan uji koefisien Beta maka variabel EGR_t (EPS Growth) mempunyai pengaruh paling dominan dalam mempengaruhi perubahan dividen karena mempunyai nilai koefisien Beta terbesar yaitu sebesar 0,571 daripada nilai koefisien Beta variabel yang lain.

MOTTO

..... إِنَّ اللَّهَ لَا يَغَيِّرُ مَا بَقِيَ مِنْكُمْ حَتَّىٰ يَخْتَارُوا مَا بَأْسَ أَنفُسِهِمْ تَلَىٰ

< الرعد : ١١ >

(“...Sungguh, Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum sampai mereka sendiri mengubah dirinya...”, Ar Ra’d : 11)

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Karya ini ku persembahkan kepada
Bapak Mintaryono dan Ibu
Nurhidayah serta ketiga adiku Dita,
Adi, Isna...*

KATA PENGANTAR



Assalamualaikum Wr. Wb,

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran ALLAH SWT[™] atas limpahan rahmat dan karunianya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi disusun dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Perubahan Dividen pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”.

Skripsi ini merupakan suatu prasyarat yang harus dipenuhi dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat usaha penulis dan bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah banyak memberikan sumbangan pikiran, pendapat, bantuan moril dan materil serta bimbingan, khususnya kepada:

1. Bapak Drs H. Suwarsono, M.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
2. Bapak Drs. H. Abdul Moin, MBA, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan serta pengarahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Zaenal Arifin, M.Si atas segala koreksinya sehingga skripsi ini menjadi lebih baik sesuai dengan harapan penulis.

4. Bapak Mintaryono dan Ibu Nurhidayah, serta adikku Dita, Adi dan Si “kecil” Isna yang telah memberikan dukungan moril dan materil.
5. Semua guru-guruku dari mulai taman kanak-kanak sampai perguruan tinggi yang mana dengan bimbingan dan ajarannya penulis banyak mendapat pengetahuan dan pengalaman yang sangat berarti.
6. Teman-teman diskusi, Nisha, Ratna, Tomo, Romy, Kuch2, Pam2, Ve2n, Evi Unwama, Ira, Isna, Kiky atas segala diskusinya selama penulis menyelesaikan skripsi ini
7. Teman-teman satu perjuangan Babah, Dharma, Dhinal, Gigih, Erie, Irfan, Alto, pak Erte, Hardjoe, Andes, Dono, Wijang, ayo cepat-cepat lulus!!!
8. Rekan-rekan jurusan Manajemen 2000 khususnya kelas A atas segala bantuannya baik moril maupun materil kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman satu atap “Kos Kakap Raya 6” Mbah Dukun, Anto Brekelee, windy Donat, Ricky, Oky, Rio, Arip, Dodok, “Kos Biostab” pakdhe beserta kru dan semua penghuni “Kos Mawar” terima kasih atas kebersamaanya.
10. Temen-temen KKN Angkatan 27 KP 101 Adi, Sadir, Lia, Endang, Anjar, Elin juga Emak terima kasih atas kenanganya selama di KKN.
11. Rekan-rekan “*GADAJAYA*” semoga tetap kompak selalu.
12. Pojok BEJ dan “Bapak dan Ibu” perpus Lina, winda, Nobita, Dendi terima kasih atas bantuan dan datanya.
13. Komputerku IP!!!, Canon S100SP, Canon BJC-1000SP dan N2100 dan GL Pro yang telah banyak membantu dan menemaniku.

14. Dan kepada semua pihak yang banyak membantu penulis dalam menyusun skripsi yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Yogyakarta, 6 Juli 2004

Penyusun

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Sampul Depan Skripsi.....	ii
Halaman Judul Skripsi	iii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	iv
Halaman Pengesahan Skripsi	v
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi.....	vi
Abstraksi.....	vii
Motto.....	viii
Halaman Persembahan.....	x
Kata Pengantar	ix
Daftar Isi	xiii
Daftar Tabel.....	xvi
Daftar Gambar.....	xvii
Daftar Lampiran	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	3
1.3 Batasan Masalah Penelitian.....	3
1.4 Tujuan Penelitian.....	3
1.5 Manfaat Penelitian.....	4
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	5
2.2 Landasan Teori.....	6
2.2.1 Pengertian Manajemen Keuangan.....	6
2.2.2 Fungsi Manajemen Keuangan.....	7
2.2.2.1 Keputusan Investasi.....	7

2.2.2.2 Keputusan Pemenuhan Dana.....	9
2.2.2.3 Keputusan Dividen.....	12
a. Pengertian dividen.....	13
b. Faktor-faktor yang mempengaruhi dividen.....	15
c. Berbagai kebijakan dividen.....	19
d. Teori kebijakan dividen.....	21
e. Model perilaku dividen.....	28
f. Faktor-faktor yang mempengaruhi perubahan dividen.....	31
2.3 Hipotesis.....	33

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi Penelitian.....	35
3.2 Obyek Penelitian.....	37
3.3 Data yang diperlukan.....	37
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	37
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	38
3.6 Populasi dan Sampel.....	38
3.7 Metode Analisis Data.....	38
3.7.1 Model Penelitian.....	38
3.7.2 Definisi Operasional Variabel.....	40
3.7.3 Uji Asumsi Klasik.....	42
3.7.3.1 Uji Multikolinearitas.....	43
3.7.3.2 Uji Heterokedastisitas.....	44
3.7.3.3 Uji Autokorelasi.....	46
3.7.4 Pengujian Secara Simultan.....	47
3.7.5 Pengujian Secara Parsial.....	50
3.7.6 Koefisien Beta.....	51

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Menentukan Variabel Penelitian.....	53
---	----

4.2 Uji Asumsi Klasik.....	66
4.2.1 Uji Multikolinearitas.....	66
4.2.2 Uji Heterokedastisitas.....	70
4.2.3 Uji Autokorelasi.....	72
4.3 Pengujian Secara Simultan.....	73
4.4 Pengujian Secara Parsial.....	76
4.5 Koefisien Beta.....	78
4.6 Interpretasi Hasil Penelitian.....	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	84
5.1.1 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	84
5.1.2 Hasil Pengujian Secara Simultan.....	84
5.1.3 Hasil Pengujian Secara Parsial.....	85
5.1.4 Koefisien Beta.....	85
5.2 Saran.....	86
DAFTAR PUSTAKA.....	87
LAMPIRAN.....	89

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
3.1 Ketentuan Nilai Uji Durbin-Watson.....	47
4.1 Perubahan Dividen tahun 2002.....	54
4.2 Laba Per Lembar Saham tahun t (EPS_t) tahun 2002.....	56
4.3 Dividen Per Lembar Saham tahun t-1 (DPS_{t-1}) tahun 2002.....	57
4.4 Laba Per Lembar Saham tahun t-1 (EPS_{t-1}) tahun 2002.....	59
4.5 Tingkat Pertumbuhan Earnings (EGR_t) tahun 2002.....	61
4.6 Tingkat Likuiditas (Li_t) tahun 2002.....	63
4.7 Rasio Hutang terhadap Modal Sendiri (DER_t) tahun 2002.....	64
4.8 Uji Multikolinearitas Nilai Variance Inflation Factor (VIF).....	67
4.9 Uji Multikolinearitas Koefisien Korelasi.....	68
4.10 Uji Multikolinearitas Nilai Variance Inflation Factor (VIF) setelah dikeluarkanya EPS_t dan EPS_{t-1}	69
4.11 Uji Multikolinearitas Koefisien Korelasi setelah dikeluarkanya EPS_t dan EPS_{t-1}	69
4.12 Hasil Analisis Regresi.....	74
4.13 Uji F-hitung.....	75
4.14 Nilai Koefisien Determinasi (R^2).....	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
4.1 Grafik Uji Heterokedastisitas.....	71

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
I. Daftar Perusahaan yang Aktif Membagikan Dividen dari Tahun 2000-2002 yang Terdaftar di BEJ.....	90
II. Perubahan Dividen Per Lembar Saham.....	93
III. Laba Per Lembar Saham tahun t (EPS_t).....	95
IV. Dividen Per Lembar Saham tahun $t-1$ (DPS_{t-1}).....	96
V. Laba Per Lembar Saham tahun $t-1$ (EPS_{t-1}).....	97
VI. Tingkat Pertumbuhan Earnings (EGR_t).....	98
VII. Tingkat Likuiditas.....	100
VIII. Rasio Hutang terhadap Modal Sendiri (DER_t).....	102
IX. Uji Multikolinearitas.....	104
X. Uji Multikolinearitas setelah dikeluarkannya EPS_t dan EPS_{t-1} ...	108
XI. Uji Heterokedastisitas.....	110
XII. Uji Autokorelasi.....	113
XIII. Hasil Analisis Regresi.....	114
XIV. Data Input Regresi.....	115