

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEND
TERHADAP TINGKAT PERUBAHAN SAHAM UNGGULAN (*BLUE CHIPS
STOCK*) PADA PERUSAHAAN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2000-2003**

SKRIPSI



Ditulis oleh:

Nama Mahasiswa : Muhammad Milki Riza
Nomor Mahasiswa : 01.311.650
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2004**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEND
TERHADAP TINGKAT PERUBAHAN SAHAM UNGGULAN (*BLUE CHIPS
STOCK*) PADA PERUSAHAAN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2000-2003**

SKRIPSI

Ditulis dalam 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 Mahasiswa : Muhammad Milki Riza
Nomor Mahasiswa : 01.311.650
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2004**

HALAMAN PENGESAHAN

JUDUL SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN
DIVIDEND TERHADAP TINGKAT PERUBAHAN SAHAM UNGGULAN
(BLUE CHIPS STOCK) PADA PERUSAHAAN PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2000-2003**

Nama Mahasiswa : Muhammad Milki Riza
Nomor Mahasiswa : 01.311.650
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 12 April 2005

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,



Ansari Amani, Drs, MM

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

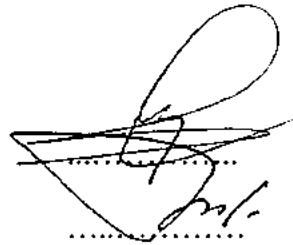
**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP TINGKAT PERUBAHAN SAHAM UNGGULAN (BIUF CHIPSSTOCK)
PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
JAKARTA TAHUN 2000 - 2003**

**Disusun Oleh: MUHAMMAD MILKI RISA
Nomor mahasiswa: 01311650**

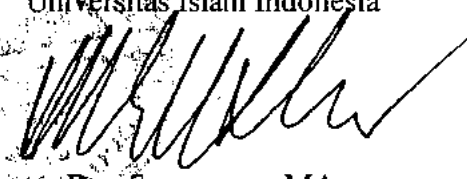

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 12 April 2005

Penguji/Pemb. Skripsi: Drs. Ansari Amani, MM

Penguji : Drs. Martono, SU



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam 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 saya tulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali 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, 30 Februari 2005

Penulis,

Muhammad Milki Riza

ABSTRAK

Studi ini bertujuan untuk menganalisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Terhadap Tingkat Perubahan Saham Unggulan (*Blue Chips Stock*) Pada Perusahaan Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2003. Dalam skripsi ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi deviden payout ratio atau DPR dalam suatu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) serta penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah faktor-faktor kebijakan deviden dapat mempengaruhi perubahan harga saham unggulan yang dimiliki pada suatu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) selama tahun 2000 sampai dengan tahun 2003. Dan sejauh mana tingkat perubahan harga saham-saham tersebut menjadi tolak ukur dalam pembayaran deviden dan langkah-langkah apa saja yang perlu diambil oleh masing-masing pihak manajemen perusahaan dalam membayar deviden.

Maka dalam hal ini perusahaan akan melakukan keputusan deviden yang tentu saja akan menghasilkan 2 (dua) keputusan yaitu apabila perusahaan berusaha untuk membayar deviden maka perusahaan akan mengalami kekurangan finansial karena sebagian keuntungan digunakan untuk membayar deviden. Demikian sebaliknya, apabila keuntungan yang diperoleh perusahaan ditahan untuk kelangsungan investasi pada perusahaan ter-sebut, maka kondisi keuangan perusahaan tersebut akan mengalami peningkatan. Besar atau kecilnya deviden yang dibayarkan kepada pemegang saham tergantung pada kebijakan deviden masing-masing perusahaan dan dilakukan berdasarkan pertimbangan berbagai faktor-faktor yang tentu saja dapat mempengaruhi kebijakan deviden pada masing-masing perusahaan.

Dalam penelitian ini menggunakan model Analisis yaitu Analisis Regresi Berganda, dari hasil penelitian diperoleh regresi berganda hipotesis pertama yaitu: $DPR = 0,388 + 0,04770 CP + 0,006337 GP - 0,0934ROA - 0,0427 DER + e$. Sedangkan untuk hipotesis kedua diperoleh regresi berganda yaitu: $Harga Saham = 448,891 + 0,780 EPS_1 + 6,019 DPS_{t-1} - 0,478 EPS_{t-1} + e$. Analisis Uji F dan T, serta Analisis Uji Asumsi Klasik serta metode perhitungan lainnya yang digunakan untuk untuk menguji empat variabel secara simultan yang diduga mempengaruhi DPR, yaitu: posisi kas, potensi pertumbuhan, ROA, rasio hutang dan modal, dan DPR. Dalam hal ini juga mengukur besarnya deviden yang dibagikan oleh perusahaan dengan menggunakan metode-metode pembayaran deviden yang telah ditetapkan dalam prospektus perusahaan yang bersangkutan.

Hasil studi ini diharapkan dapat menjelaskan temuan yang berguna bagi para praktisi dan akademisi. Bagi para investor dan calon investor hasil temuan ini dapat menjadi masukan dalam pembuatan keputusan untuk membeli dan menjual saham sehubungan dengan harapannya terhadap dividend kas yang dibayarkan. Bagi para emiten temuan ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan dalam pembuatan keputusan terhadap kebijakan dividend agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Bagi para akademisi hasil studi ini diharapkan dapat memberikan masukan atas issues terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi DPR dan kebijakan dividend, khususnya pada perusahaan publik di Indonesia.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala, karena berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini yang berjudul: "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Terhadap Tingkat Perubahan Saham Unggulan (*Blue Chips Stock*) Pada Perusahaan Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2003" yang diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

Tugas akhir ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan deviden terhadap Deviden Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Dalam hal ini juga mengukur besarnya deviden yang dibagikan oleh perusahaan dengan menggunakan metode-metode pembayaran deviden yang telah ditetapkan dalam prospektus perusahaan yang bersangkutan. Serta penelitian untuk mengetahui apakah perubahan harga saham unggulan (*bluechips stock*) secara signifikan dapat mempengaruhi kebijakan deviden pada suatu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Hasil studi ini diharapkan dapat menjelaskan temuan yang berguna bagi para praktisi dan akademisi. Bagi para investor dan calon investor hasil temuan ini dapat menjadi masukan dalam pembuatan keputusan untuk membeli dan menjual saham sehubungan dengan harapannya terhadap dividend kas yang dibayarkan. Bagi para emiten temuan ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan dalam pembuatan keputusan terhadap kebijakan dividend agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Bagi para akademisi hasil studi ini diharapkan dapat memberikan masukan atas issues terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi DPR dan kebijakan dividend, khususnya pada perusahaan publik di Indonesia.

Dengan selesainya penulisan skripsi ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besanya kepada:

1. Kedua orang tua saya yakni Ayahanda Hamid Rambah dan Ibunda Rosida Wati dan serta keluarga yang telah banyak berjasa baik itu dalam materil dan sprituil yang mendorong saya untuk tetap bersemangat dalam belajar.

2. Dr. Ir. H. Lutfhi Hasan MS, Selaku Rektor Universitas Islam Indonesia
3. Drs. Suwarsono Muhammad, MA Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta
4. Dra. Hj Nur Fauziah Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta
5. Ansari Amani, Drs, MM Selaku Dosen Pembimbing Teknis Skripsi
6. Martono, Drs, MM selaku penguji skripsi saya.
7. Para Bapak/Ibu Dosen yang telah banyak memberikan ilmu dan motivasi kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan tugas skripsi ini.
8. Mas Taji, Mas Bayu, Toing, Mahfud dan Panji Klaten, Irwan, Teman-teman JAM serta lain-lain yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan baik yang dekat maupun yang jauh yang tidak dapat disebutkan satu-persatu dalam penulisan tugas akhir ini.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari sepenuhnya masih jauh dari memadai dan dengan segala kerendahan hati penulisa yang paling dalam, penulis berharap semoga tugas akhir ini bermanfaat bagi semua orang, khususnya bagi penulis dan para pembaca, civitas akademika Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

Yogyakarta, 30 Februari 2005

Penulis

MUHAMMAD MILKI RIZA

*Sebelum kedua telapak kaki seseorang menetap dihari kiamat,
Dia akan ditanyakan tentang empat lebih dahulu,
Pertama, tentang umurnya untuk apakah dihabiskan.
Kedua, tentang masa mudanya untuk apakah dipergunakan.
Ketiga, tentang hartanya, dari manakah dia peroleh dan untuk apakah dibelanjakan.
Keempat, tentang ilmunya, apa sajakah yang dia amalkan dengan ilmunya itu.*

(HR. Bukhari-Muslim)

*Pelajarilah ilmu.
Barangsiapa yang mempelajarinya karena Allah, itu Taqwa.
Menuntunnya itu Ibadah. Mengulang-ulangnya, itu tasbih.
Membahasnya, itu jihad. Mengajarkannya kepada orang yang tidak tahu, itu sedekah.
Memberikan kepada ahlinya, itu mendekatkan diri kepada Allah.*

(Abusy Syaikh Ibnu Hibban dan Ibnu Abdil Barr, Ilya Al Ghazali, 1986)

*Ilmu Itu Ibarat Cahaya.
Ia hanya dapat menerangi gelas yang bening dan Bersih.
Artinya, ilmu itu tidak akan dapat menerangi hati yang keruh dan banyak maksiatnya
Sekiranya saja hati kita telah bersih,
Subhanallah, Hidup ini benar-benar akan terasa Indah, nyaman, lapang dan Tentram.*

(Abdullah Gymnastiar)

*Kunci Efektivitas Waktu
Adalah manakala kita selesai menuntaskan suatu urusan,
Segera bersiaplah untuk mengerjakan urusan lainnya.*

(Abdullah Gymnastiar)

SKRIPSI INI KHUSUS SAYA TUJUKAN KEPADA:

KEDUA ORANG TUA SAYA:

AYAHANDA HAMID RAMBAH DAN IBUNDA ROSIDA WATI

KEDUA ABANG SAYA: YOHANNES CHANDRA DAN ROBY CAHYADI

KEDUA ADIK SAYA: NUR JUANIS DAN NUR FITRI YANTI

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN SAMPUL DEPAN SKRIPSI	i
HALAMAN JUDUL SKRIPSI	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Permasalahan	9
1.3. Batasan Masalah	9
1.4. Tujuan Penelitian	10
1.5. Manfaat Penelitian	11
1.6. Sistematika Penulisan	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1. Landasan Teori	15
2.1.1. Pengertian dan Fungsi Pasar Modal	18
2.1.2. Sejarah Pasar Modal di Indonesia	20
A. Periode Pembentukan Bursa Tahun 1912 – 1942	20

B. Periode kedua 1952 – 1960 : Periode Orde Lama	21
C. Periode ketiga 1977 – 1988 : Periode Orde Baru	21
D. Periode Keempat 1988 – 1995 : Periode Bangun Dari Tidur yang Panjang	22
E. Periode Kelima (mulai 1995) : Periode Otomatisasi	23
F. Periode Keenam (Mulai Agustus 1997): Krisis Moneter di Indonesia	23
2.1.3. Pasar Perdana dan Pasar Sekunder	24
2.1.4. Manfaat Pasar Modal	27
2.1.5. Mekanisme Pencatatan Di Bursa Efek Jakarta	30
2.1.6. Pasar Modal yang Efisien	33
2.1.7. Sistem Perdagangan di Bursa Efek Jakarta	37
2.1.8. Pengertian dan Tujuan Pembagian Dividen	39
2.1.9. Studi Mengenai Kebijakan Dividen	40
2.1.10. Pentingnya Kebijakan Dividen	41
2.1.11. Macam-Macam dan Teori Kebijakan Dividen	42
2.1.12. Pertimbangan Manajerial dalam Menentukan Dividen Payout Ratio	46
2.1.13. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	48
2.1.14. Prosedur Pembayaran Dividen	51
2.1.15. Tinjauan atas Keputusan Kebijakan Dividen	52
2.1.16. Mengubah Kebijakan Dividen	54
2.2. Hasil Penelitian Terdahulu	56
2.3. Hipotesis	59
BAB III METODE PENELITIAN	62
3.1. Populasi dan Sampel Penelitian	63
3.2. Data dan Metode Pencarian Data	64
3.2.1. Data yang diperlukan	64
3.2.2. Cara Pengumpulan Data	65
3.2.3. Pengolahan dan Analisis Data	65

3.3. Variabel-Variabel Penelitian	66
3.3.1. Variabel Bebas	66
3.3.2. Variabel Terikat	70
3.4. Metode Analisis Data	72
3.4.1. Regresi Linier Berganda	72
3.4.2. Mengukur F-Test	73
3.4.3. Uji Statistik T	74
3.4.4. Analisis Koefisien Determinasi (R^2) dengan F tabel	75
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	77
4.1. Deskripsi Hasil Penelitian	78
4.1.1 Menghitung Variabel – Variabel Bebas (Hipotesis)	78
4.1.2 Menghitung Variabel – Variabel Bebas (Hipotesis Kedua)	88
4.2 Menghitung Alat Analisis	96
4.2.1 Regresi Linier Berganda	96
4.2.2 Mengukur F-Test	105
4.2.3 Uji Statistik T	108
4.2.4 Analisis Koefisien Determinasi (R^2) dengan F tabel	117
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	123
6.1. Kesimpulan	123
6.2. Saran dan Rekomendasi	126
DAFTAR PUSTAKA	128
LAMPIRAN – LAMPIRAN	131

DAFTAR TABEL

Tabel	Deskripsi	Hal
Tabel 1.1	Daftar Perusahaan-Perusahaan yang Dijadikan Sampel Penelitian	12
Tabel 4.1	Posisi Kas (<i>Cash Position</i>), Potensi Pertumbuhan (<i>Growth Potential</i>), Return On Assets (ROA), Rasio hutang dan modal (<i>debt to equity ratio</i>), Dividen Payout Ratio (DPR) Pada Perusahaan-Perusahaan Selama Tahun 2000 Sampai Dengan Tahun 2003	103
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan Earning Per Share Tahun Sekarang, Dividen Per Share Tahun Lalu dan Earning Per Share Tahun Lalu, dan Harga Saham Unggulan pada Perusahaan-Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000 sampai dengan Tahun 2003.	111
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan rata-rata dan standar deviasi dari variabel dependen terhadap variabel independen	116
Tabel 4.4	Tabel Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	116
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan rata-rata dan standar deviasi dari variabel dependen terhadap variabel independen	122
Tabel 4.6	Tabel Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	123
Tabel 4.7	Hasil Uji F dengan menggunakan program SPSS	128
Tabel 4.8	Hasil Uji F dengan menggunakan program SPSS	129
Tabel 4.9	Hasil Uji T dengan menggunakan program SPSS	131
Tabel 4.10	Hasil Perhitungan Paired Samples Correlation	132
Tabel 4.11	Hasil Perhitungan Paired Samples Correlation Antara Variabel Cash Position dengan Dividen Payout Ratio	133
Tabel 4.12	Hasil Perhitungan Paired Samples Correlation Antara Variabel Growth Potential dengan Dividen Payout Ratio	134
Tabel 4.13	Hasil Perhitungan Paired Samples Correlation Antara Variabel Return on Asset dengan Dividen Payout Ratio	135
Tabel 4.14	Hasil Perhitungan Paired Samples Correlation Antara Variabel Debt to Equity Ratio dengan Dividen Payout Ratio	136

Tabel	Deskripsi	Hal
Tabel 4.15	Hasil Uji T dengan menggunakan program SPSS	137
Tabel 4.16	Hasil Perhitungan Paired Samples Correlation	138
Tabel 4.17	Hasil Perhitungan Paired Samples Correlation Antara Variabel EPS tahun Sekarang dengan Harga Saham	138
Tabel 4.18	Hasil Perhitungan Paired Samples Correlation Antara Variabel DPS tahun lalu dengan Harga Saham	139
Tabel 4.19	Hasil Perhitungan Paired Samples Correlation Antara Variabel EPS tahun lalu dengan Harga Saham	140
Tabel 4.20	Hasil Perhitungan koefisien determinasi (R_2) Untuk Hipotesis Pertama	142
Tabel 4.21	Hasil Perhitungan koefisien determinasi (R_2) Untuk Hipotesis Pertama	144

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Proses Penawaran Umum di Pasar Perdana	65
Gambar 3.2	Proses Perdagangan Saham Di Bursa Efek Jakarta	86

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	160
A. Hasil Perhitungan Cash Position, Growth Potential, Return on Asset, Debt to Equity Ratio dan Dividen Payout Ratio pada Perusahaan-Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000 sampai dengan Tahun 2003.	161
B. Hasil Perhitungan Earning Per Share Tahun Sekarang, Dividen Per Share Tahun Lalu dan Earning Per Share dan Harga Saham Unggulan Tahun Lalu pada Perusahaan-Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000 sampai dengan Tahun 2003.	163
LAMPIRAN 2	165
A. Hasil Perhitungan Cash Position, Growth Potential, Return on Asset, Debt to Equity Ratio dan Dividen Payout Ratio pada Perusahaan-Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000 sampai dengan Tahun 2003.	166
B. Hasil Perhitungan Earning Per Share Tahun Sekarang, Dividen Per Share Tahun Lalu dan Earning Per Share Tahun Lalu pada Perusahaan-Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000 sampai dengan Tahun 2003.	173
LAMPIRAN 3	179
1. Daftar table Uji F (F-Test)	180
2. Daftar table Uji T (T-Test)	181