



**PENGARUH *MARKET TO BOOK VALUE RATIO*,  
*FINANCIAL LEVERAGE* DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
(Studi Empiris pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia  
yang *listed* di Bursa Efek Jakarta)**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember

Oleh :

**Trias Sunyoto**

NIM. 020810301032

**S 1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2006**

## ABSTRAKSI

Kebijakan dividen (*dividend policy*) merupakan salah satu keputusan penting dalam keuangan korporasi dan menjadi bahan pertimbangan yang patut diperhitungkan oleh seorang investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi. Dua keputusan penting yang lain adalah keputusan pendanaan (*financing decision*) dan keputusan investasi (*investment decision*). Manajer harus mampu menjelaskan mengapa sebagian dari laba harus dibagikan kepada pemegang saham, karena besar kecilnya dividen yang akan dibagikan akan menentukan berapa arus dana yang mengalir ke investor dan berapa dana yang akan ditahan oleh perusahaan untuk keperluan investasi ulang (*reinvestment*). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh *market to book value ratio*, *financial leverage* dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen di Pasar Modal Indonesia khususnya Bursa Efek Jakarta pada perusahaan kelompok industri dasar dan kimia tahun 2003 sampai dengan tahun 2004.

Penelitian ini merupakan penelitian empiris pada perusahaan kelompok industri dasar dan kimia yang menggunakan data sekunder. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Data diambil secara tahunan mulai tahun 2003 sampai dengan tahun 2004, hal ini dilakukan untuk melihat kontinuitas dalam pembagian dividen suatu perusahaan. Alat uji yang dipergunakan pada penelitian ini adalah Uji Normalitas Data *Kolmogorov-Smirnov*, Uji asumsi klasik, Uji koefisien determinasi (*Adjusted R<sup>2</sup>*) dan Uji statistik (uji t dan uji F).

Hasil pengujian hipotesis dalam penelitian ini didapat nilai bahwa *market to book value ratio* berpengaruh negatif dan signifikan, *financial leverage* berpengaruh positif tidak signifikan sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

**Kata Kunci** : Kebijakan Dividen, *Market to Book Value Ratio*, *Financial Leverage* Dan Ukuran Perusahaan.

## DAFTAR ISI

	Hal.
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	ii
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>LEMBAR PENYATAAN</b> .....	iv
<b>MOTTO</b> .....	v
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	vi
<b>ABSTRAKSI</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II. LANDASAN TEORI</b> .....	8
2.1 Kajian Teori dan Empiris .....	8
2.1.1 Teori Kebijakan Dividen .....	8
2.1.2 Pengertian Pasar Modal .....	10
2.1.3 Fungsi Pasar Modal .....	11
2.1.4 Pengertian Saham .....	13
2.1.5 Dividen .....	16
2.1.5.1 Pengertian Dividen .....	16
2.1.5.2 Bentuk-bentuk Dividen .....	16
2.1.5.3 Pembayaran Dividen .....	17
2.1.5.4 Stabilitas Dividen .....	17

2.1.6 Hubungan Kebijakan Dividen dengan <i>Market to Book Value Ratio</i> .....	18
2.1.7 Hubungan Kebijakan Dividen dengan <i>Financial Leverage</i> .....	19
2.1.8 Hubungan Kebijakan Dividen dengan Nilai Buku atau Ukuran Perusahaan .....	20
2.2 Penelitian Terdahulu .....	21

## DAFTAR ISI

### (Lanjutan)

	Hal.
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b> .....	26
3.1 Rancangan Penelitian .....	26
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian .....	26
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	27
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran .....	27
3.5 Metode Analisis Data .....	30
3.5.1 Uji Asumsi Klasik .....	31
3.5.2 Analisis Regresi Berganda .....	33
3.5.3 Analisis Koefisien Determinasi .....	33
3.5.4 Pengujian Hipotesis .....	34
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah .....	36
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	38
4.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian .....	38
4.2 Analisis Data .....	40
4.2.1 Deskriptif Statistik Sampel yang Diteliti .....	40
4.2.2 Studi Empirik .....	41
4.2.2.1 Uji Asumsi Klasik .....	41
4.2.2.2 Uji Koefisien Determinasi .....	45
4.2.2.3 Hasil Uji Statistik .....	46
4.3 Pembahasan .....	49
4.3.1 Interpretasi Secara Parsial .....	49
4.3.2 Interpretasi Secara Simultan .....	51
<b>BAB V. SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN</b> .....	53
5.1 Simpulan .....	53
5.2 Keterbatasan .....	54
5.2 Saran .....	54

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>55</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>59</b>

## DAFTAR PUSTAKA

- Agus, Subardi. 1994. *Manajemen Keuangan Jilid 2*. Yogyakarta : UPP AMP
- Black, F. and Scholes, M.. 1974. "The Effects of Dividend Yields and Dividend Policy on Common Stock Prices and Returns", *Journal of Financial Economics*, vol. 1, pp. 1-22.
- Barclay, M. J., Smith, C. W. dan Watts, R.L. 1995. "The Determinants of Corporate Leverage and Dividend Policies", *Journal of Applied Corporate Finance* 7, 4-19.
- Damayanti. 2001. *Keterkaitan Antara Peringkat Obligasi dan Rasio Laporan Keuangan Pada Perusahaan Go Publik di Indonesia*. Skripsi.UNEJ.Jember.
- Damodoran, A. 2001. *Corporate Finance: Theory and Practice*, Second Edition, Wiley and sons, New York.
- Dewi, Nazmah Aulia. 2004. *Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham*. Skripsi. Universitas Jember.
- Effi Setyawati. 2001. *Perubahan Pola Return Saham Sebagai Implikasi Adanya Perdagangan di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi. Universitas Jember.
- Gordon, M. J. 1959. "Dividends, Earnings and Stock Prices", *Review of Economics and Statistics*, 41, 99-105.
- Gujarati, Damodar. 1995. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta : Erlangga.
- Ghozali, Imam. 2003. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, Jogyanto, M. dan Fitrijanti, Tettet. 2002. *Set Kesempatan Investasi : Kontruksi Proksi dan Analisis Hubungannya dengan Kebijakan Pendanaan dan Dividen*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol. 5, No. 1, Hal. 35-63.
- Husnan, S.1998. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : UPP.AMP YKPN.
- Lestari, Nanik Dwi.2002. *Analisis Anomali Nilai Pasar terhadap Nilai Buku dalam Menjelaskan Variasi Return di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi. Universitas Jember.