



**IMPLIKASI PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP RETURN
SAHAM DENGAN PENDEKATAN *DUMMY* VARIABEL
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *LISTED*
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Oleh :

**SURYA NINGRAT
NIM 050810291002**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2010**

PERSEMBAHAN

Saya persembahkan karyaku dengan penuh syukur yang sebesar-besarnya untuk:

1. Allah SWT, puji syukur atas rahmat dan kehadiratnya;
2. Kedua Orang Tuaku, Ayahanda Moh. Ibnu dan Ibunda Hotimah, tiada ungkapan kasih dan sayang yang lebih mulia selain ungkapan kasih dan sayang serta nasehat yang diberikan oleh Ayah dan Ibu dalam membimbing hidup menuju suatu harapan yang didambakan. Terima kasih atas doa yang selalu mengiringi setiap langkah ananda dan pengorbanan tanpa pamrih demi keberhasilan ananda;
3. Saudara-saudaraku, adikku Surya Rahmat dan Kakakku Surya Purnama, mari kita sama-sama bahagiakan kedua orang tua kita dan jadi kebanggaan beliau;
4. Calon pendamping hidupku, Nurul Laela J, thank atas kesetiiaannya mendampingi, mari kita raih masa depan yang lebih baik dengan kebersamaan;
5. Sobat-sobatku di Madura maupun di Jember;
6. Guru-guruku SD sampai Perguruan Tinggi.

MOTTO

*Rayulah Aku, dan Aku Mungkin tak Mempercayaimu. Kritiklah Aku dan
Mungkin Aku tak Menyukaimu. Acuhkan Aku dan Mungkin Aku tak Memaafkanmu.
Semangatilah Aku, dan Mungkin Aku takkan Melupakanmu*

(William Arthur)

*"Kamal Yaning Hurip Hiku Hana Hing Tentreming Hati,"
Kebahagiaan Hidup itu Terletak Dalam Hati yang Tenram*

(Soeharto)

*Kebahagiaan Tidak Datang Begitu Saja Melainkan
Harus Melalui Perjuangan yang Gigih, Penderitaan,
Kesabaran yang Tinggi dan Taqwa Pada yang Maha Kuasa*

(Ayahanda, Moh. Ibnu)

Saya Dilahirkan Miskin Tetapi Tidak Akan Mati Miskin

(Kredo George Soros)

ABSTRAKSI

Penelitian ini merupakan penelitian empiris mengenai implikasi pengumuman dividen terhadap return saham dengan pendekatan *dummy* variabel pada perusahaan manufaktur yang *listed* di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah perubahan dividen dan *beta*, *debt to equity ratio*, *earning per share* dan pengumuman dividen berpengaruh secara signifikan terhadap return saham baik secara simultan maupun secara parsial. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang *listed* di Bursa Efek Indonesia sampai tahun 2008. Sampel penelitian sebanyak 22 perusahaan manufaktur yang diperoleh setelah melalui seleksi pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang dikumpulkan adalah data sekunder berupa harga saham, *beta*, *debt to equity ratio*, *earning per share*, jumlah dividen dan tanggal pengumuman dividen. Variabel dependen adalah return saham sedangkan variabel independen diwakili kebijakan dividen dan variabel moderating meliputi *beta*, *debt to equity ratio*, *earning per share* dan pengumuman dividen. Analisis data pada penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan *dummy* variabel. Penelitian ini menghasilkan kesimpulan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara perubahan dividen dan *beta*, *debt to equity ratio*, *earning per share* dan pengumuman dividen terhadap return saham di sekitar pengumuman dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) baik secara simultan maupun parsial. Temuan penelitian ini menunjukkan tingkat return saham yang diterima oleh para pemegang saham tidak dipengaruhi oleh perubahan dividen dan *beta*, *debt to equity ratio*, *earning per share* dan pengumuman dividen.

Kata kunci: Kebijakan dividen, *beta*, *debt to equity ratio*, *earning per share*, pengumuman dividen, return saham.

ABSTRACT

This research is an empirical one about the implication of dividend notification on stock return using dummy variables approach on the manufacturing firms listed in the Indonesian Stock Exchange. The purpose of this research is to analyze whether the changes in dividend and beta, debt to equity ratio, earning per share, and dividend notification affects stock return significantly, both simultaneously and partially. The population of this research are manufacturing firms listed in the Indonesian Stock Exchange until year 2008. There were 22 manufacturing firms selected using purposive sampling method. This research used secondary data including the price of stock share, beta, debt to equity ratio, earning per share, total of dividend and date of dividend notification. Dependent variable was stock return while independent variables were represented by dividend policy and moderating variables including beta, debt to equity ratio, earning per share and dividend notification. Data were analyzed by using multiple regression analysis with dummy variables. This research concluded that there were no significant effects among the changes in dividend and beta, debt to equity ratio, earning per share and dividend notification to stock return around dividend notification on manufactured firms listed in Indonesian Stock Exchange (BEI) both simultaneously and partially. This finding showed that the level stock return accepted by share holder was not affected by the changes in dividend and beta, debt to equity ratio, earning per share and dividend notification.

Keyword: The dividend policy, beta, debt to equity ratio, earning per share, dividend notification, stock return.

PRAKATA

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis ilmiah yang berjudul “Implikasi Pengumuman Dividen terhadap Return Saham dengan Pendekatan *Dummy* Variabel pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia”. Karya tulis ilmiah ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tiada terhingga kepada:

1. Prof. DR. H. Moh. Saleh, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
2. Dra. Hj. Diah Yulisetiarni, M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
3. Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D., selaku Dosen Pembimbing Utama dan Drs. Agus Priyono, MM., selaku Dosen Pembimbing Kedua yang telah meluangkan waktu dan pikiran serta perhatiannya guna memberikan bimbingan dan pengarahan demi terselesaikannya penulisan skripsi ini;
4. Dr. Hari Sukarno, MM., selaku Dosen Pembimbing Akademik;
5. Ayahanda Moh. Ibnu dan Ibunda Hotimah tercinta yang telah memberikan kasih sayang, merawat dan membesarkan tanpa rasa letih, memberikan semangat serta doa yang tak pernah putus mngiringi langkahku dan selalu mendorong putra-putranya untuk meraih cita-cita setinggi mungkin;
6. Saudara-saudaraku adik Surya Rahmat dan kakak Surya Purnama yang selalu memberikan *support* meskipun kita sering ribut tapi kalian telah memberikan makna dalam hidup;

7. Prof. Tatang Ary G, M.Buss, Acc, Ph.D., dan Intan Nurul, SE, M.Sc., yang selalu tulus memberikan masukan atas terselesaikannya skripsi ini;
8. Calon pendamping hidupku Nurul Laela J. yang telah memberikan dukungan moril, pemikirannya dan selalu setia mendampingi;
9. Bapak Bukhori dan Ibu Romelah serta keluarga yang telah memberikan dukungan doa dan semangat;
10. Sobat-sobatku Dion, Weldy, Hafid, Feri, Rohmat, thank atas kebersamaan dan kekompakannya, semoga persahabatan kita selalu abadi;
11. Teman-teman HMI Komisariat Ekonomi UNEJ, semoga organisasi kita makin jaya dan selalu memberikan kontribusi atas kemajuan Negara tercinta kita;
12. Sobat-sobatku di Madura yang selalu memberikan dukungan semangat atas kesuksesanku;
13. Teman-teman Manajemen Reguler Sore angkatan 2005 dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih untuk kalian semua atas doa dan dukungannya.

Penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap, semoga tulisan ini dapat bermanfaat.

Jember, 31 Mei 2010

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
ABSTRAKSI	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Return Saham	6
2.1.1 Harga Saham	7
2.1.2 Nilai Saham	8
2.1.3 Resiko Return Saham	9
2.2 Perubahan Dividen	10
2.2.1 <i>Beta</i>	12

2.2.2 <i>Debt to Equity Ratio</i>	13
2.2.3 <i>Earning Per Share</i>	14
2.2.4 Pengumuman Dividen	15
2.3 Penelitian Terdahulu	16
2.4 Kerangka Konseptual	19
2.5 Hipotesis	20
BAB 3. METODE PENELITIAN	21
3.1 Rancangan Penelitian	21
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	21
3.3 Jenis dan Sumber Data	21
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya	22
3.5 Metode Analisis Data	23
3.5.1 Pengukuran Variabel Penelitian	24
3.5.2 Uji Normalitas Data	26
3.5.3 Analisis Regresi Berganda dengan Variabel Dummy	26
3.5.4 Uji Asumsi Klasik.....	30
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah	33
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	35
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur	35
4.1.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	38
4.2 Deskripsi Statistik Data Penelitian	41
4.2.1 Deskripsi Statistik Return Saham	41
4.2.2 Deskripsi Statistik <i>Beta</i>	45
4.2.3 Deskripsi Statistik <i>Debt to Equity Ratio</i>	48
4.2.4 Deskripsi Statistik <i>Earning per Share</i>	50
4.2.5 Deskripsi Statistik Kebijakan Dividen.....	53
4.3 Analisis Data	54
4.3.1 Uji Normalitas Data	54

4.3.2 Analisis Regresi Berganda dengan <i>Dummy</i> Variabel	55
4.3.3 Uji Asumsi Klasik.....	59
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	61
4.4.1 Pengaruh Perubahan Dividen terhadap Return Saham	61
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	67
5.1 Kesimpulan	67
5.2 Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN	

