

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN YANG OPTIMAL
DALAM MENINGKATKAN HARGA SAHAM PT. BEJ
(STUDI KASUS TIGA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI)**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas
Akademik Dan Melengkapi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Jurusan Manajemen**

Oleh

RAHAYU IRIANNI

NIM : 97420077

NIRM : 973123340250079



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

JAKARTA

2001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : RAHAYU IRIANNI
No. Pokok : 97420077
NIRM : 973123340250079
Jurusan : Manajemen
Kosentrasi : Manajemen Keuangan dan Perbankan
Judul Skripsi : ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN YANG OPTIMAL
DALAM MENINGKATKAN HARGA SAHAM PT. BEJ
(Studi Kasus Tiga Perusahaan Industri Barang Konsumsi)

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan dihadapan penguji skripsi sarjana.

Jakarta, Agustus 2001

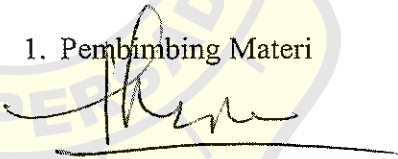
Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen

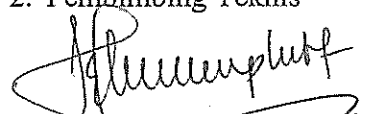

(Dra. Endang Tri Pujiastuti)

Menyetujui

1. Pembimbing Materi


(DR. Hamdy Hady)

2. Pembimbing Teknis

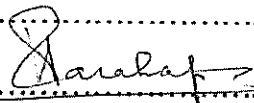

(Dra. Endang Tri Pujiastuti)

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : RAHAYU IRIANNI
No. Pokok : 97420077
NIRM : 973123340250079
Jurusan : Manajemen
Kosentrasi : Manajemen Keuangan dan Perbankan
Judul Skripsi : ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN YANG OPTIMAL
DALAM MENINGKATKAN HARGA SAHAM PT. BEJ
(Studi Kasus Tiga Perusahaan Industri Barang Konsumsi)

Telah diperiksa, dikaji dan diujikan dihadapan Panitia Penguji Skripsi Sarjana pada
tanggal 13 Agustus 2001

Panitia Skripsi

Nama	Jabatan	Tandatangan
1. Drs. Shanti Danu B	Ketua 
2. Drs. Ruslan Harahap	Anggota
3. DR. Hamdy Hady	Anggota

LEMBAR PERNYATAAN

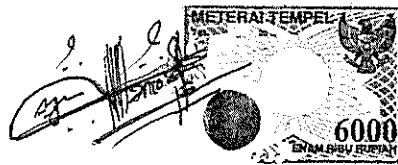
Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : RAHAYU IRIANNI
No. Pokok / NIRM : 97420077 / 973123340250079
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Kosentrasi : Manajemen Keuangan dan Perbankan

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis dengan judul ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN YANG OPTIMAL DALAM MENINGKATKAN HARGA SAHAM PT. BEJ (Studi Kasus Tiga Perusahaan Industri Barang Konsumsi) di bawah bimbingan DR. Hamdy Hady, benar merupakan hasil karya tulis sendiri dan bukan merupakan jiplakan atau mengcopy hasil karya orang lain.

Apabila ditemukan tidak sesuai dengan pernyataan tersebut, penulis bersedia bertanggung jawab dan bersedia menerima apapun konsekuensinya.

Jakarta, Agustus 2001

A handwritten signature in black ink is written over a rectangular revenue stamp. The stamp is labeled 'METERAI TEMPEL' at the top and '6000' at the bottom, with 'ENAM RIBU RUPIAH' written below the number. The stamp features a circular emblem on the right side.

RAHAYU IRIANNI

ABSTRAK

- (A) RAHAYU IRLANNI (97420077 / 973123340250079)
- (B) Analisis Kebijakan Dividen Yang Optimal dalam Meningkatkan Harga Saham PT. BEJ (Studi Kasus Tiga Perusahaan Industri Barang Konsumsi)
- (C) X + 83 halaman, 2001, 1 gambar, 15 tabel.
- (D) Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Harga Saham
- (E) **Alasan dan Tujuan Penelitian.** Untuk mengetahui kebijakan dividen suatu perusahaan Industri Barang Konsumsi dalam meningkatkan harga saham.
Metode Penelitian. Metode yang digunakan metode pengembangan karena, data yang diperoleh berupa data pengembangan dividen dalam setiap tahunnya. Data tersebut diperoleh dari PT. BEJ yang berupa data-data dokumentasi.
Hasil Penelitian. Dengan kebijakan dividen dapat ditentukan berapa bagian laba yang akan ditahan oleh masing-masing perusahaan. PT AdeS Tbk perolehan saham biasa sebesar Rp 19.000.000.000 dari jumlah dividen selama penelitian sebesar Rp 3.800.000.000 dengan koefisien korelasi (r) antara kebijakan dividen (X) dan harga saham (Y) diperoleh $r = 0,505$. PT INDF Tbk dengan saham biasa sebesar Rp1.217.107.200.000 dari perolehan dividen selama penelitian sebesar Rp 304.276.800.000 dengan koefisien korelasi $r = 0,849$. PT ULTJ Tbk saham biasa yang diperoleh selama periode penelitian sebesar Rp 5.623.416.822 dari jumlah dividen Rp 25.305.376.700 dengan koefisien korelasi $r = 0,717$
Kesimpulan dan Saran. Dengan adanya kebijakan dividen para investor lebih baik mendapat dividen yang kecil tatapi dengan harga saham yang tinggi. Sarannya apabila perusahaan mengalami kekurangan dana sebaiknya perusahaan mengadakan aliansi / hubungan dengan perusahaan pengembang domestik maupun asing untuk memperkuat dana permodalannya, dan bagi penyedia sumber dana.
- (F) Daftar acuan : 14 (1995-2000)
- (G) Dosen Pembimbing Materi

(DR. Hamdy Hady)

KATA PENGANTAR

Dengan rasa syukur kepada Allah SWT, atas karunia dan lindungan-Nya sehingga penulis dapat menyusun, mengujikan dan menyelesaikan skripsi ini pada waktunya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan skripsi ini banyak sekali terdapat kekurangan, karena berbagai keterbatasan yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritik dari berbagai pihak terhadap penulisan skripsi ini.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan dari banyak pihak yang telah sudi memberikan bantuan kepada penulis. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

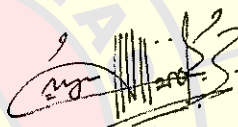
1. Dr. Hamdy Hady selaku dosen pembimbing materi skripsi
2. Dra. Endang Tri Pujiastuti selaku dosen pembimbing teknis.
3. Para Dosen dan Staf Sekretariat Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada, yang telah memberikan pelayanan selama penulis belajar.
4. Penulis sampaikan juga rasa hormat, sembah sujud dan terima kasih yang tidak terhingga kepada Ibunda (di Jawa), Ayahanda, Kakak dan Adik yang tercinta , yang selalu mencurahkan kasih sayang dan memberikan semangat kepada penulis.
5. Tidak lupa juga penulis sampaikan pada teman-teman / rekan-rekan seperjuangan dalam menyusun skripsi seperti : Tri' M (yang cerewet) Asmawati (yang centil) Eni.H (yang so usil), merry (si pengacara), Sitha (yang kece) and Eno (yang

ceria) serta anak-anak angkatan 97, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu atas segala bantuannya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, baik dalam hal penguraian, analisa masalah, dan perolehan serta penyajian data penelitiannya. Untul semua kekurangan yang ada, penulis mengharapkan kritik dan saran konstruktif dari semua pihak yang bersangkutan. Sebagai kata akhir semoga skripsi ini mempu memberikan tambahan ilmu dan menjadi wacana pemambah pengetahuan bagi yang membacanya, Amiin.

Jakarta, Agustus 2001

Penulis



RAHAYU IRIANNI



DAFTAR TABEL

Tabel IV. 1	Saham Biasa dengan Menilai sekarangkan PT. ADES Tbk ...	55
Tabel IV. 2	Nilai dividen per lembar saham PT. ADES Tbk.....	56
Tabel IV. 3	Nilai laba bersih per lembar saham PT.ADES Tbk.....	58
Tabel IV. 4	Nilai dividen payout PT. ADES Tbk	58
Tabel IV. 5	Saham Biasa dengan Menilai sekarangkan PT. INDF Tbk ...	60
Tabel IV. 6	Nilai dividen per lembar saham PT. INDF Tbk.....	61
Tabel IV. 7	Nilai laba bersih per lembar saham PT.INDF Tbk.....	62
Tabel IV. 8	Nilai dividen payout PT. INDF Tbk	63
Tabel IV. 9	Saham Biasa dengan Menilai sekarangkan PT. ULTJ Tbk ...	64
Tabel IV. 10	Nilai dividen per lembar saham PT. ULTJ Tbk.....	65
Tabel IV. 11	Nilai laba bersih per lembar saham PT.ULTJ Tbk.....	67
Tabel IV. 12	Nilai dividen payout PT. ULTJ Tbk	67
Tabel IV. 13	Koefisien korelasi PT. ADES Tbk	71
Tabel IV. 14	Keofisien korelasi PT. INDF Tbk	72
Tabel IV. 15	Keofisien korelasi PT. ULTJ Tbk	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar IV. 1	Struktur organisasi PT. BEJ Tbk	42
--------------	---------------------------------------	----



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR ISI	ix
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	3
C. Pembatasan Masalah	3
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
E. Metode Penelitian	5
F. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Bursa Efek	10
1. Pengertian Bursa Efek	10

2. Macam-macam Bursa Efak	12
3. Peranan Bursa Efek	13
B. Saham	14
1. Peranan Saham	14
2. Jenis-jenis Saham	15
3. Penilaian Harga Saham	22
C. Dividen	26
1. Pengertian Dividen	26
2. Macam-macam Dividen	27
3. Kebijakan Dividen	29

BAB III TINJAUAN UMUM OBJEK PENELITIAN

A. Sejarah dan Perkembangan PT. BEJ	36
B. Struktur Organisasi PT. BEJ	39
C. Perusahaan Industri Barang Konsumsi di PT. BEJ.....	42
1 PT. ADES (Alfindo Putra Setia) Tbk	42
2 PT. INDF (Indofood Sukses Makmur) Tbk	46
3 PT. ULTJ (Ultra Jaya Milk) Tbk	48

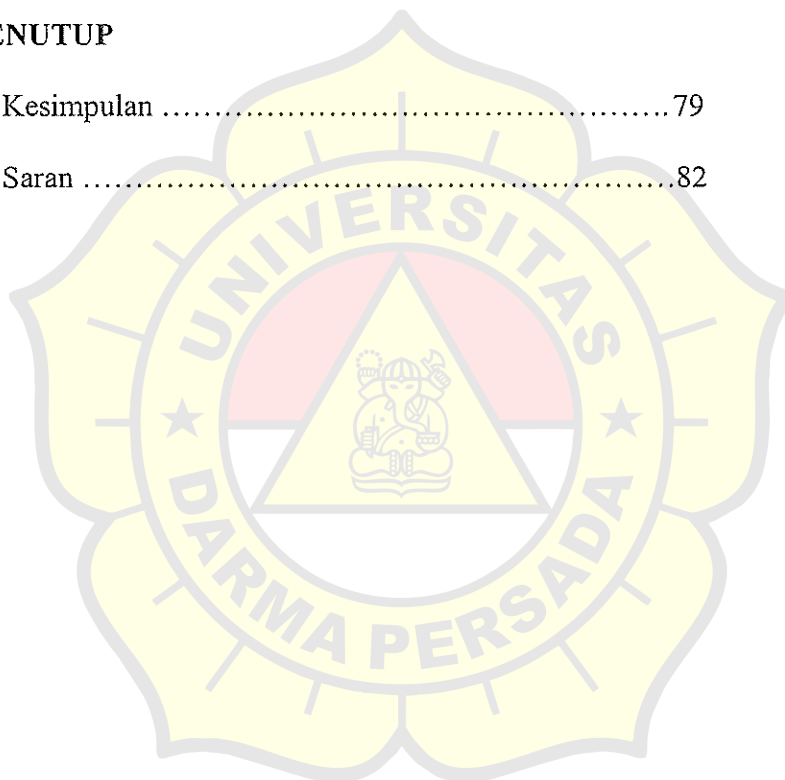
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Kebijakan Dividen Yang Optimal	52
1 PT. ADES (Alfindo Putra Setia) Tbk	55
2 PT. INDF (Indofood Sukses Makmur)Tbk	60

3 PT.ULTJ (Ultra Jaya Milk) Tbk	64
B. Hubungan Kebijakan Dividen dengan Harga Saham ..	69
1. PT. ADES (Alfindo Putra Setia) Tbk	71
2. PT. INDF (Indofoof Sukses Makmur) Tbk	72
3. PT. UL TJ (Ultra Jaya Milk) Tbk	72
C. Hambatan-hambatan yang dihadapi perusahaan	77

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	79
B. Saran	82



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Banyak negara di wilayah regional Asia pasifik termasuk Indonesia, mengalami dampak memburuknya kondisi perekonomian. Hal ini disebabkan oleh depresiasi mata uang negara-negara tersebut yang ditandai oleh langkanya likuiditas dan lemahnya kurs mata uang lokal dan suku bunga yang tinggi. Dampak memburuknya kondisi ekonomi juga telah mengakibatkan pengetatan kredit yang tersedia, sehingga dalam menghadapi situasi perekonomian ini perusahaan dan Anak-anak perusahaan akan melanjutkan usaha untuk meningkatkan penjualan ekspor. Oleh karena itu, tidaklah mungkin untuk menentukan dampak masa depan yang berasal dari pelanggan, pemasok, kreditur dan pemegang saham.

Pada umumnya masyarakat yang memiliki kelebihan dana, menyimpan dananya dalam bentuk emas, tanah, tabungan atau deposito di Bank. Kelebihan dana masyarakat itu juga dapat diinvestasikan ke dalam bentuk yang lain. Salah satu alternatif investasi itu adalah dalam pasar modal, membeli sejumlah saham dari perusahaan yang *go publik* dan diharapkan mendapat keuntungan dari selisih harga beli dan harga jual dikemudian hari yang biasa disebut dengan *Capital gain*. Selain itu, para investor juga harus berhati-hati karena kemungkinan justru mendapat *capital losses* yaitu kerugian yang diakibatkan oleh selisih harga beli dan harga jual saham dikemudian hari. Walaupun banyak orang atau badan-badan

hukum yang memiliki kelebihan dana, akan tetapi hanya sedikit diantara mereka yang mampu melakukan alokasi investasi secara lebih menguntungkan.

Bagi pemodal yang membeli saham mengincar perusahaan-perusahaan yang sudah sangat stabil, sedangkan bagi penjual saham dipasar modal bertujuan untuk mendapatkan dana external dengan memberikan dividen yang relatif stabil, karena keinginan utama dari para investor adalah memperoleh dividen yang cukup dan terjamin setiap tahun dari pada keinginan untuk memperoleh kenaikan harga saham (*capital gain*).

Untuk memperoleh dana external maka perusahaan dapat memperoleh dana dari pasar keuangan. Dalam pasar keuangan terdapat dua jenis pasar yaitu pasar uang dan pasar modal. Pasar uang merupakan sarana bagi investor dalam melakukan investasi disamping sebagai sarana mobilitasi dana bagi yang membutuhkan dana sedangkan pasar modal adalah mengalokasikan secara efisien arus dana dari unit ekonomi yang mempunyai surplus tabungan kepada unit ekonomi yang mempunyai defisit tabungan.

Pasar modal merupakan sumber utama bagi perusahaan-perusahaan yang membutuhkan dana dalam jumlah besar dan akan terikat untuk jangka waktu yang panjang. Menurut Bambang Rianto (1996 : 220)

Pasar modal di Indonesia baru diaktifkan kembali pada tanggal 10 Agustus 1977, meskipun sebenarnya pasar modal dalam bentuk bursa efek telah dikenal sejak zaman Hindia Belanda dengan didirikannya "*vereniging voor de Efeecten Handal*" pada tahun 1921 di jakarta, yang kemudian diikuti dengan berdirinya bursa efek di Surabaya dan Semarang pada tahun 1925.

Pada dasarnya ada dua instrumen yang selalu diperdagangkan di pasar modal, yaitu saham dan obligasi. Oleh karena itu para investor saham ikut dalam menentukan kebijaksanaan perusahaan melalui RUPS dan memperoleh dividen maupun capital gain, berdasarkan alasan-alasan tersebut maka penulis tertarik untuk mengangkat masalah mengenai **ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN YANG OPTIMAL DALAM MENINGKATKAN HARGA SAHAM PT. BEJ** (Studi kasus dari tiga perusahaan industri barang konsumsi)

B. Perumusan Masalah

Nilai investasi dari selembar saham dapat tergantung pada jumlah pendapatan dalam rupiah yang diharapkan akan diterima oleh seorang investor kalau dia membeli saham tersebut. Dengan demikian maka nilai dari suatu saham ditentukan oleh investor selama dia mempertahankan saham tersebut plus penerimaan hasil penjualan kalau dia menjual saham tersebut.

Dalam penelitian ini penulis merumuskan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana kebijakan dividen yang optimal untuk meningkatkan harga saham?
2. Apakah kebijakan dividen mempunyai korelasi dengan harga saham ?
3. Hambatan-hambatan yang dihadapi oleh masing-masing perusahaan.

C. Pembatasan Masalah

Agar dapat mengarah terhadap permasalahan yang ada dan dapat dicapai pemecahan masalah yang tepat, maka dalam penulisan dan penyusunan skripsi ini, penulis membatasi pada :

1. Laporan keuangan yang disusun pada data yang diambil dari tiga perusahaan industri barang konsumsi yaitu , PT. ADES Tbk, PT. INDF Tbk dan PT. ULTI Tbk.
2. Analisis kebijakan dividen diambil dari neraca PT. ADES Tbk, PT. INDF Tbk, dan PT. ULTI Tbk.
3. Harga saham yang digunakan yaitu harga saham pada akhir tahun selama periode penelitian.
Periode penelitian pada skripsi digunakan selama 5 (lima) tahun dari tahun 1996 sampai dengan tahun 2000.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian merupakan tindak lanjut terhadap masalah yang akan dibahas, adapun tujuan dari penelitian adalah sebagai berikut :

- a. Untuk menganalisis kebijakan dividen yang optimal .
- b. Untuk mengetahui hubungan antara kebijakan dividen terhadap harga saham.

2. Manfaat penelitian

Diharapkan bahwa penelitian ini akan memberi manfaat sebagai berikut :

- a. Penelitian ini bagi penulis, merupakan tantangan untuk melatih penulis dalam memecahkan masalah secara metodik ilmiah berdasarkan disiplin ilmu yang telah penulis peroleh selama mengikuti perkuliahan.
- b. Penulisan penelitian ini ditujukan sebagai salah satu syarat dalam rangka proses skripsi guna mendapat gelar kesarjanaan pada Universitas Darma Persada.
- c. Bagi perusahaan Industri konsumsi maka akan dapat mengetahui harga saham pada PT. BEJ sehingga dapat memberi sumbangan pemikiran yang dapat dipergunakan sebagai bahan pertimbangan para investor dalam melakukan jual-beli saham.
- d. Bagi pembaca, penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi pihak-pihak yang membutuhkannya dan sumbangan pemikiran untuk penelitian selanjutnya.

E. Metode Penelitian

Setiap penelitian harus didasarkan pada kerangka tertentu dalam mengumpulkan data, sehingga penelitian dapat dilakukan secara terarah dan tidak menyimpang dari tujuan semula sehingga hasil yang didapat valid dan tidak bias.

1. Skope Penelitian

Dalam metode penelitian ini, metode yang digunakan adalah metode pengembangan karena data yang diperoleh oleh penulis adalah data pengembangan dividen dalam setiap tahunnya (tidak mempunyai hari jatuh tempo/perpetuity) dari tiga Perusahaan industri barang konsumsi.

2. Jenis Data Yang Diperlukan

a. Data yang digunakan pada skripsi diperoleh dari PT. BEJ salah satu dari sektor industri emiten yang telah *go publik* khususnya dari perusahaan industri barang konsumsi (makanan dan minuman) antara lain :

- PT. ADES (Alfindo Putra Setia) Tbk
- PT. INDF (Indofood Sukses Makmur) Tbk
- PT. ULTJ (Ultra Jaya Milk) Tbk

b. Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian menggunakan data sekunder, yaitu data yang diperoleh dari PT. BEJ yang berupa data-data dokumentasi.

c. Teknik Penganalisaan Data

1) Untuk menghitung harga saham Biasa dengan menilai sekarangkan. Menurut William F Sharpe (1997 : 101)

$$P_0 = \frac{D_1}{(1+K)} + \frac{D_2}{(1+K)^2} + \dots$$

$$= \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1+K)^t} \dots$$

Dimana :

P_0 = harga semula dari saham

D_t = Deviden yang dibayarkan pada tahun 0

K = Tingkat bunga yang dianggap relevan (Selama Penelitian)

2) Dividen Payout Menurut Napa J Awat (1997 : 396)

$$\text{Dividen Payout} = \frac{\text{Dividen per saham}}{\text{Pendapatan per saham}}$$

3) Koefisien Korelasi

Untuk mengetahui hubungan antara kebijakan Dividen dengan harga saham, Menurut Kamarudin Ahmad (1996 : 114)

$$r_{xy} = \frac{n \sum XY - \sum X \cdot \sum Y}{\sqrt{\{n \cdot \sum X^2 - (\sum X)^2\}} \cdot \sqrt{\{n \sum Y^2 - (\sum Y)^2\}}}$$

Dimana :

r = Koefisien korelasi (Mak 1 dan Min -1)

n = Banyaknya variabel

X = Kebijakan dividen (DPS)

Y = Harga saham (harga pasar diakhir tahun)

F. Sistematika Pembahasan

BAB I PENDAHULUAN

Pada Bab ini penulis akan menguraikan secara umum mengenai latar belakang, perumusan masalah, pembatasan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta metode-metode yang akan digunakan .

BAB II LANDASAN TEORI

Dalam Bab ini penulis akan membahas mulai dari pengertian Bursa Efek, pengertian saham, pengertian dividen, serta faktor-faktor yang mempengaruhi kebijaksanaan dividen suatu perusahaan .

BAB III TINJAUAN UMUM OBJEK PENELITIAN

Pada Bab III ini akan membahas sejarah singkat dari perusahaan PT. BEJ dan tiga perusahaan industri barang konsumsi.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Pada Bab IV penulis akan menggambarkan kebijakan dividen yang optimal dalam suatu perusahaan yaitu mulai dari perhitungan perolehan harga saham, serta hubungan antara kebijakan dividen dengan harga saham.

BAB V PENUTUP

Pada Bab terakhir ini penulis akan memberi kesimpulan serta saran-saran yang diharapkan dapat bermanfaat bagi penulis dan pihak yang membutuhkan.

