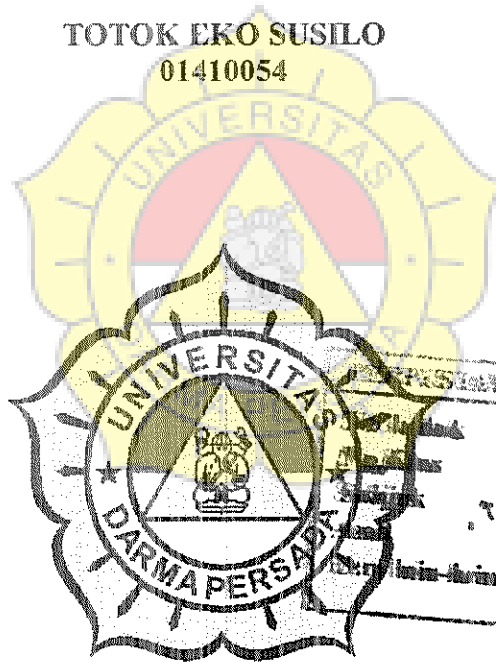


ANALISIS PENGARUH PEMBAYARAN DEVIDEN TERHADAP HARGA
SAHAM, STUDI KASUS : SAHAM PT. AQUA GOLDEN MISSISSIPPI Tbk
PERIODE 1995-2004

Skripsi ini diajukan Untuk Melengkapi Ujian Sarjana Ekonomi
di Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada

TOTOK EKO SUSILO
01410054



UNIVERSITAS DARMA PERSADA
63/SKR-FEM 165-26
658.15. SUS - A
MANAJEMEN KEUANGAN
19-9-03

JURUSAN MANAJEMEN KEUANGAN
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2005

TIDAK BOLEH
DICOPY

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Pembayaran Deviden Terhadap Harga Saham Studi Kasus : Saham PT. Aqua Golden Mississippi Tbk periode 1995-2004.

Nama : Totok Eko Susilo

NIM : 01410054

Fakultas : Ekonomi

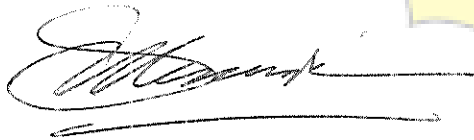
Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diperiksa dan disetujui oleh Pembimbing I dan II, untuk diajukan dan diujikan dihadapan panitia penguji Skripsi Sarjana pada bulan Agustus 2005.

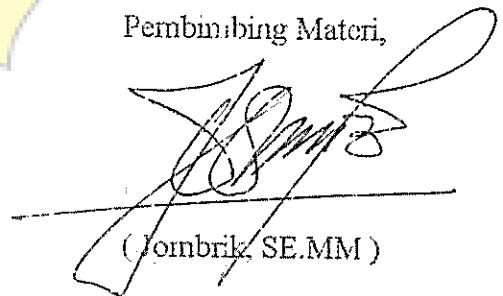
Jakarta, Agustus 2005

Ketua Jurusan Manajemen,



(Sukardi Harjo Sentone, SE)

Pembimbing Materi,



(Jombrik, SE.MM)

Pembimbing Teknis,

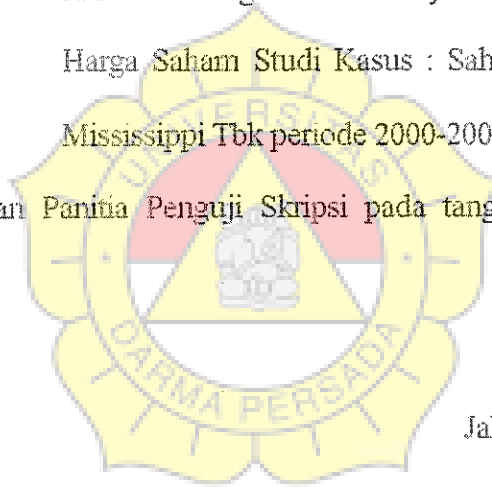


(Murdiaty Zaghlul, SE, M.Si)

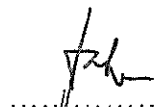
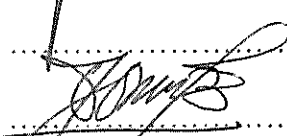
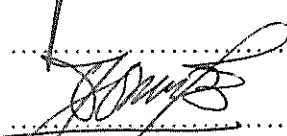
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : Totok Eko Susilo
NIM : 01410054
FAKULTAS : Ekonomi
JURUSAN : Manajemen
KONSENTRASI : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Pembayaran Dividen Terhadap
Harga Saham Studi Kasus : Saham PT. Aqua Golden
Mississippi Tbk periode 2000-2004.

Telah diajukan dihadapan Panitia Penguji Skripsi pada tanggal 10 Agustus 2005
dengan nilai " A ".



Jakarta, 10 Agustus 2005

Nama	Jabatan	Tanda Tangan
1. Drs. Rahedi Soegeng	Ketua Penguji	
2. Drs. Shanti Danu Boestaman	Anggota Penguji	
3. Jombrik, SE, MM.	Anggota Penguji	

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena hanya dengan berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul :
“ Analisis pengaruh pembayaran deviden terhadap harga saham, studi kasus saham PT. Aqua Golden Mississippi Tbk periode 1995-2004 “.

Sebagaimana telah diketahui, bahwa penyusunan skripsi ini adalah merupakan salah satu persyaratan yang ditentukan oleh Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada untuk menyelesaikan program Strata-I Jurusan Manajemen Keuangan.

Skripsi ini disusun berdasarkan data-data dari Bursa Efek Jakarta. Penulis telah berusaha menyusun skripsi ini dengan bahan-bahan yang ada, walaupun demikian tanpa adanya bantuan dari beberapa pihak, sulitlah kiranya skripsi ini akan dapat tersusun.

Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada :

- 1) Bapak Drs. Fauzi Baisyir, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
- 2) Bapak Sukardi Hardjo Sentono, SE selaku Ketua Jurusan Manajemen S-1 Universitas Darma Persada.
- 3) Bapak Drs. Rahedi Soegeng dan Drs. Shanti Danu Boestaman sebagai panitia penguji skripsi

- 4) Jombrik, SE, MM sebagai panitia penguji dan pembimbing materi skripsi.
- 5) Ibu Murdiaty Zaghul, SE, Msi sebagai pembimbing teknis.
- 6) Bapak, ibu Dosen dan Staff pengajar di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada, yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang berharga selama mengikuti perkuliahan.
- 7) Staff dan karyawan (Mas Farid, Yadie) di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
- 8) Bapak (alm), ibu, adik dan keluarga yang telah mendukung serta memberikan do'a dan motivasi dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
- 9) Ita Dianawati atas do'a, cinta, semangat dan dukungannya dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
- 10) Teman-temanku (Arief, Bayu, Dede, Emen, Erik, Fian, Jessi, Luken, Sopwan, Wilman, Aisyah, Antie, Kikie, Krisma, Mak Retno, Novy, Radiasti, Suci, Yana dll) yang telah memberikan do'a, dukungan, dan motivasi dalam penyelesaian skripsi ini.
- 11) Serta pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih banyak kekurangan dan kesalahan, baik dari isi maupun cara penyajiannya. Ini semua mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang penulis miliki.

Oleh karena itu, penulis akan sangat berterima kasih jika ada kritik dan saran yang bersifat membangun.

Harapan penulis, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Bekasi, 10 Agustus 2005

Totok Eko Susilo



ABSTRAK SKRIPSI

Totok Eko Susilo : 01410054

Analisis Pengaruh Pembayaran Dividen Terhadap Harga Saham, Studi Kasus : Saham PT. Aqua Golden Mississippi Tbk Periode 1995-2004.

i – ix + 60 Halaman, 16 Tabel, 4 Gambar

Kata Kunci : Pengaruh Dividen terhadap Harga Saham.

Alasan dan Tujuan Penelitian : Untuk menganalisis dan mengetahui seberapa besar pengaruh pembayaran dividen terhadap harga saham PT. Aqua Golden Mississippi Tbk selama periode 1995-2004.

Metodologi Penelitian : Penulis melakukan riset kepustakaan yaitu teori-teori yang ada kaitannya dengan pembahasan dalam skripsi dan riset lapangan untuk memperoleh data yang berupa laporan tahunan (*annual report*) PT. Aqua Golden Mississippi Tbk dalam bentuk laporan keuangan dan harga-harga penutupan saham selama periode 1995-2004 di Bursa Efek Jakarta.

Hasil Penelitian : Hasil pengolahan data dengan *Software* SPSS versi 11.0 menghasilkan nilai koefisien korelasi (R) sebesar 0.412. Hal ini berarti bahwa pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham PT. Aqua Golden Mississippi Tbk selama periode 1995-2004 adalah lemah. Sedangkan nilai koefisien determinan (R^2) sebesar 0.170 yang artinya harga saham dapat dijelaskan oleh kebijakan dividen sebesar 17.0%, sisanya dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak terukur dalam model regresi.

Kesimpulan dan Saran : Berdasarkan hasil analisis dapat ditarik kesimpulan, yaitu PT. Aqua Golden Mississippi Tbk selama periode 1995-2004 membayarkan dividen kepada para pemegang saham yang besarnya relatif meningkat dari tahun ke tahun, namun hal tersebut tidak mempengaruhi harga sahamnya di Bursa Efek Jakarta. Jika perusahaan ingin memberikan keuntungan terhadap kenaikan harga saham, maka disarankan agar ratio pembayaran dividen ditingkatkan dan melihat faktor-faktor fundamental yang juga mempengaruhi harga saham.

Daftar Pustaka : 13 buku, tahun 1996-2003.

Dosen Pembimbing Materi

(Jombrik, SE, MM)

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK SKRIPSI	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan dan Pembatasan Masalah	3
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
D. Hipotesis	5
E. Sistematika Penulisan	6
F. Kerangka Pikir	8
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Pengertian Deviden	9
B. Teori Mengenai Kebijakan Deviden	10
C. Faktor – faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Deviden	14

D. Jenis dan Bentuk Kebijakan Deviden	22
E. Mekanisme Pembagian Deviden	26
F. <i>Dividend Payout Ratio</i>	28
G. Pengertian Saham dan Jenisnya	29
H. Faktor-faktor Fundamental yang Mempengaruhi Pemilihan Saham	31

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Ruang Lingkup Penelitian	37
B. Identifikasi Variabel	38
C. Defenisi Operasional Variabel	38
D. Mekanisme Pengolahan Data	38

BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN

A. Data Perusahaan yang Diteliti	40
B. Sekilas Tentang BEJ	52
C. Analisis Regresi dan Korelasi	54
D. Interpretasi Hasil Pengolahan Data	55

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	59
B. Saran	60

DAFTAR PUSTAKA

RIWAYAT HIDUP PENULIS

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
IV.1 Data Laba Bersih dan Laba Per saham	40
IV.2 Data Deviden Tunai dan Jumlah Saham	41
IV.3 Data Deviden Per Saham dan Laba Per Saham	41
IV.4 Data Harga-harga Penutupan Saham Tahun 1995	42
IV.5 Data Harga-harga Penutupan Saham Tahun 1996	43
IV.6 Data Harga-harga Penutupan Saham Tahun 1997	44
IV.7 Data Harga-harga Penutupan Saham Tahun 1998	45
IV.8 Data Harga-harga Penutupan Saham Tahun 1999	46
IV.9 Data Harga-harga Penutupan Saham Tahun 2000	47
IV.10 Data Harga-harga Penutupan Saham Tahun 2001	48
IV.11 Data Harga-harga Penutupan Saham Tahun 2002	49
IV.12 Data Harga-harga Penutupan Saham Tahun 2003	50
IV.13 Data Harga-harga Penutupan Saham Tahun 2004	51
IV.14 Data Model <i>Summary</i>	54
IV.15 Data Model <i>Anova</i>	55
IV.16 Data Model <i>Coefficients</i>	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
II.1 Kebijakanaksanaan Pembayaran Deviden Stabil	24
II.2 Kebijakanaksanaan Pembayaran Deviden Fluktuasi	25
II.3 Kebijakanaksanaan Pembayaran Deviden Kombinasi Antara Stabil dan Fluktuatif <i>Policy</i>	26
IV.4 Uji Normalitas	54



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Tujuan perusahaan adalah memperoleh laba yang sebesar-besarnya. Namun yang paling pokok adalah memaksimalkan nilai atau harga saham perusahaan. Kesuksesan atau kegagalan manajemen dalam mengambil keputusan, dapat dievaluasi pada dampaknya atas harga saham perusahaan yang tercatat di pasar modal. Investasi perusahaan dan keputusan pendanaan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Dengan melihat kebijakan deviden dan pendanaan internal perusahaan, apakah keputusan manajemen dapat mempengaruhi nilai atau harga saham.

Kebijakan deviden yang ditetapkan oleh manajemen perusahaan dalam menentukan besarnya *return* atau deviden yang akan diberikan pada para pemegang saham, menjadi salah satu daya tarik bagi investor untuk menginvestasikan modal yang mereka miliki di perusahaan tersebut dalam jangka panjang, disamping *capital gain* dalam jangka pendek melalui perdagangan di bursa efek.

Return atau deviden yang diharapkan tersebut biasanya dalam bentuk deviden tunai maupun deviden saham. Deviden tunai adalah deviden yang dibayarkan dalam bentuk uang tunai atau berupa cek kepada pemegang saham yang dapat diuangkan secara langsung dan merupakan pendapatan bagi penerimanya. Sedangkan deviden saham adalah deviden yang dibayarkan dalam bentuk saham perusahaan itu sendiri

bukan dalam bentuk uang tunai atau bentuk lain dengan tujuan menghimpun dana yang akan digunakan untuk memperluas usahanya. Jumlah saham yang diterima ditentukan sesuai dengan proporsi pendapatan dan kepemilikan saham di perusahaan.

Deviden merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan oleh para investor. Oleh karena itu bagi perusahaan yang ingin memperoleh tambahan modal melalui perdagangan saham di bursa efek, harus mempertimbangkan juga berapa besar tingkat deviden yang akan diberikan atas saham tersebut sehingga investor tertarik untuk menanamkan modalnya.

Kebijakan deviden perusahaan meliputi dua komponen dasar. Pertama, **rasio pembayaran deviden** yang menunjukkan jumlah deviden yang dibayarkan relatif terhadap pendapatan perusahaan. Misalnya, jika deviden per saham adalah \$2 dan pendapatan atau laba per saham adalah \$4 maka rasio pembayaran deviden adalah 50% ($\$2 : \4). Komponen kedua adalah **stabilitas deviden sepanjang waktu**. Stabilitas deviden mungkin sama pentingnya bagi investor dengan jumlah deviden yang diterima.

Dalam menetapkan kebijakan deviden, manajemen perusahaan akan mempertimbangkan kemampuan finansial perusahaan yang akan tampak dalam kesediaan manajemen untuk memberikan keuntungan kepada investor dalam bentuk deviden. Jadi kebijakan deviden adalah suatu bentuk kebijakan yang dibuat untuk menentukan proporsi atau besarnya pendapatan yang akan dibayarkan sebagai deviden, kepada penegang saham sesuai dengan jumlah saham yang dimiliki dengan proporsi laba yang ditahan (*retained earnings*) oleh perusahaan.

Keputusan untuk membayar deviden yang tinggi berarti, memutuskan untuk menahan sedikit laba sehingga menghasilkan ketergantungan yang lebih besar pada pendanaan modal eksternal untuk mendanai investasi, perkembangan dan pertumbuhan perusahaan. Sebaliknya pembayaran deviden yang rendah akan berarti penahanan laba yang tinggi, dengan lebih sedikit kebutuhan modal yang dihasilkan dari luar, misalnya hutang di bank.

Secara logis kita dapat menyimpulkan bahwa kebijakan deviden perusahaan penting. Karena nilai saham sama dengan nilai sekarang deviden masa depan. Sekarang bagaimana kita mengatakan bahwa deviden tidak penting? Kenapa begitu banyak perusahaan membayar deviden? Berdasarkan intuisi tersebut kita secara cepat dapat menyimpulkan bahwa kebijakan deviden penting. Pertanyaan mengenai deviden telah menjadi isu kontroversial selama tiga dekade. Bahkan ada yang menyebutkan dengan “Teka-teki deviden”.

Dengan melihat latar belakang - latar belakang tersebut, maka penulis bermaksud melakukan penelitian untuk menganalisa apakah kebijakan deviden berpengaruh terhadap harga saham perusahaan dengan judul “ **Analisis Pengaruh Pembayaran Dividen Terhadap Harga Saham, Studi Kasus : Saham PT. Aqua Golden Mississippi Tbk Periode 1995-2004** “.

B. Perumusan dan Pembatasan Masalah

Berdasarkan uraian tersebut diatas, perusahaan memerlukan kebijakan deviden. Agar tujuan pokok perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan atau

harga saham, bagi para pemegang saham dapat tercapai tanpa mengganggu kegiatan operasional serta perkembangan dan pertumbuhan perusahaan. Maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah : **Apakah ada pengaruh pembayaran deviden terhadap harga saham ?**

Sedangkan untuk lebih memperjelas, mempermudah serta karena keterbatasan biaya, waktu dan kemampuan penulis, maka penelitian ini dibatasi pada saham yang listing di Bursa Efek Jakarta yang bergerak dibidang industri barang konsumsi yaitu PT. Aqua Golden Mississippi Tbk Periode 1995-2004, sedangkan harga-harga saham yang diambil adalah harga penutupan untuk periode 1995 - 2004.

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan perumusan dan pembatasan masalah diatas, maka tujuan penelitian adalah :

1. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh kebijakan deviden terhadap harga saham perusahaan PT. Aqua Golden Mississippi Tbk, yang bergerak di bidang industri barang konsumsi khususnya makanan dan minuman.
2. Sebagai salah satu persyaratan dalam menyelesaikan program Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Keuangan di Universitas Darma Persada.

Adapun manfaat dari hasil penelitian ini adalah :

a. Bagi Penulis

Sebagai sarana untuk menambah wawasan pola berfikir dan pengetahuan penulis dalam menganalisa mengenai pengaruh pembayaran deviden terhadap harga saham.

b. Bagi Institusi

Di harapkan hasil penelitian ini dapat memberikan masukan atau sumbang saran yang bermanfaat dan membantu bagi manajemen perusahaan PT. Aqua Golden Mississippi Tbk yang bergerak di bidang industri barang konsumsi khususnya makanan dan minuman, mengenai pembayaran deviden yang diterapkan berikut pengaruhnya terhadap nilai perusahaan yang tercermin dalam harga saham perusahaan dibursa efek. Sedangkan bagi Universitas khususnya Fakultas Ekonomi, mudah-mudahan menjadi suatu acuan atau bahan bacaan bagi mahasiswa di Fakultas Ekonomi.

D. Hipotesis

Berdasarkan perumusan masalah, maka hipotesis yang digunakan penulis dalam menganalisis analisa regresi adalah sebagai berikut :

$H_0 : \beta_1 = 0 \rightarrow$ Tidak ada pengaruh antara pembayaran deviden (*independent variable*) dan harga saham (*dependent variable*).

$H_1 : \beta_1 \neq 0 \rightarrow$ Ada pengaruh antara pembayaran deviden (*independent variable*) dan harga saham (*dependent variable*).

Selain uji keberartian model dilakukan juga uji keberartian koefisien regresi dengan menggunakan statistik *t student* sebagai pengujinya. Sedangkan hipotesis yang digunakan adalah :

$H_0 : \beta_1 = \beta \rightarrow$ koefisien regresi tidak signifikan.

$H_1 : \beta_1 \neq \beta \rightarrow$ koefisien regresi signifikan.

Kriteria penolakan H_0

Statistik uji yang digunakan adalah sebagai berikut :

Dengan mengikuti distribusi $F_{1, n-2}$, tolak H_0 jika $F_0 > F_{\alpha, 1, n-2}$.

Sedangkan untuk pengujian koefisien regresi digunakan distribusi t yaitu :

tolak H_0 , jika : $t_0 > t_{\alpha/2, n-2}$ atau $t_0 < -t_{\alpha/2, n-2}$.

E. Sistematika Penulisan.

Penulisan skripsi ini dibuat terdiri dari 5 (lima) bab yang diharapkan dapat menguraikan secara sistematis maksud dan arah dari penelitian. Secara garis besar skripsi ini dapat dibagi dalam bab-bab dan sub bab yaitu :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini isinya menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan dan pembatasan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, hipotesis, sistematika penulisan serta kerangka pikir.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisi uraian tentang teori-teori yang mendukung dan berkaitan dengan penulisan skripsi ini, antara lain pengertian deviden, teori mengenai deviden, faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan deviden, jenis dan bentuk kebijakan deviden, mekanisme pembagian deviden, deviden *pay out ratio*, pengertian saham dan jenisnya serta faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi pemilihan saham.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini berisi tentang ruang lingkup penelitian, identifikasi variabel, definisi operasional variabel serta mekanisme pengolahan data.

BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang data perusahaan yang diteliti, sekilas tentang BEJ, analisis regresi dan korelasi serta interpretasi hasil pengolahan data.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan hasil penelitian mengenai kebijakan deviden yang diterapkan pada PT. Aqua Golden Mississippi Tbk. Dan saran sebagai korektif guna memberikan masukan pada manajemen perusahaan tentang kebijakan deviden serta pengaruhnya terhadap harga saham.

F. Kerangka Pikir

