



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS**

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN PEMBERIAN DIVIDEN TUNAI
TERHADAP HARGA SAHAM PADA WAKTU EX – DIVIDEN
DAY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG LISTING
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Oleh :

NOVI RENI
05. 954. 041

Mahasiswa Program S1 Jurusan Manajemen

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat - Syarat Memperoleh
Gelar *Sarjana Ekonomi***

**PADANG
2008**



No. Alumni Universitas	NOVI RANI	No. Alumni Fakultas
------------------------	-----------	---------------------

BIODATA

a) Tempat/Tgl. Lahir: Lubuk Alung/13 November 1978 b) Nama Orang Tua: Butuh Yusuf Chan, Jasni c) Fakultas Ekonomi d) Jurusan Manajemen e) No. BP : 05 954 041 f) Tanggal Lulus 9 Agustus 2008 g) Predikat Lulus: Memuaskan h) Ipk : 2,52 i) lama Studi : Tiga tahun j) Alamat Orang Tua: Kampung Tengah No. 37 Air Tajun, Kec. Lubuk Alung

Pengaruh Kebijakan Pemberian Dividen Tunai Terhadap Harga Saham Pada Waktu Ex-Dividen Day Pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Jakarta

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan pemberian dividen tunai pada waktu ex-dividen tunai day terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang listing di Bursa Efek Jakarta. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode penelitian asosiatif dengan variabel yang diteliti adalah kebijakan pemberian dividen sebagai variabel independen serta harga saham sebagai variabel dependen. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi sederhana. Penelitian ini memiliki tahapan pengujian yaitu uji hipotesis.

Pengambilan keputusan untuk pengujian hipotesis penelitian didasarkan pada nilai $p(sing)$ dimana nilai $p(sing)$ pada masing-masing variabel independen kecil dari nilai alpha (0,05) sehingga dapat diambil kesimpulan bahwa secara statistik masing-masing variabel independen signifikan mempengaruhi harga saham pada waktu ex-dividen day, hipotesis pertama yaitu kebijakan pembagian dividen tunai berpengaruh negatif terhadap harga saham pada waktu ex-dividen tidak diterima karena berdasarkan nilai t-test pada variabel dividen tunai adalah sebesar 0,223 dan bernilai positif, maka hipotesis yang diterima pada hipotesis pertama adalah H_a yaitu kebijakan pembagian dividen tunai berpengaruh positif terhadap harga saham pada waktu ex-dividen day.

Skripsi telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada tanggal 9 Agustus 2008. dengan penguji

Tanda Tangan	1.	2.	3.
Nama Terang	Desyetti, SE, ME	Dra. Toti Srimulyati, SE, Mty	Drs. H. Suhardi Indra

Mengetahui
Ketua Jurusan

Dra. Meilini Malik, MM
Nip. 130 526 431

Tanda Tangan

Alumnus telah mendaftar ke fakultas / universitas dan dapat nomor alumnus

	Petugas Fakultas/Universitas
No. Alumni Fakultas	Nama
No. Alumni Universitas	

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal di Indonesia memiliki daya tarik tersendiri bagi para pemilik modal dan penghimpun dana. Ada beberapa daya tarik dari pasar modal yaitu *pertama*, pasar modal diharapkan bisa menjadi alternatif penghimpunan dana selain sistem perbankan. Pasar modal memungkinkan perusahaan menerbitkan sekuritas yang berupa surat tanda hutang (obligasi) ataupun surat tanda kepemilikan (saham). Dengan menjual saham kepada publik, perusahaan bisa menghindarkan diri dari kondisi *debt to equity ratio* yang terlalu tinggi sehingga justru membuat *cost capital of firm* tidak lagi minimal. *Kedua*, pasar modal memungkinkan para pemodal mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan preferensi resiko mereka. Selain itu investasi pada sekuritas mempunyai daya tarik lain yaitu pada likuiditasnya sehingga memungkinkan terjadinya alokasi dana yang efisien (Suad Husnan, 1998: 4)

Pembelian saham merupakan salah satu alternatif investasi yang banyak diminati oleh investor di pasar modal. Salah satu daya tarik investasi terhadap saham tersebut adalah karena adanya keuntungan yang diharapkan akan diterima investor yaitu keuntungan berupa deviden jika perusahaan ber laba. Pembayaran deviden ini didasarkan atas jumlah lembar saham yang dikuasai pemegang saham dan biasanya dilakukan secara periodik sesuai dengan kebijakan yang dilakukan perusahaan.

Keputusan seorang investor dalam melakukan transaksi saham baik itu keputusan dalam membeli, menjual atau menahan sahamnya salah satunya dapat ditentukan dari kebijakan deviden perusahaan tersebut. Keputusan deviden pada hakikatnya menentukan berapa banyak bagian keuntungan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham, dan berapa banyak yang akan ditahan. Dari kebijakan deviden yang dikeluarkan perusahaan, akan terkandung informasi tentang persepsi manajemen terhadap prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Hal ini sejalan dengan teori sinyal yang ditemukan oleh Ross (1977), Bhattacharya (1979), dan Muller & Rock (1995). dalam teori tersebut mereka menyatakan bahwa perusahaan akan meningkatkan deviden apabila manajemen yakin bahwa prospek perusahaan dimasa yang akan datang menguntungkan (Hasnawati, 2005: 40).

Secara umum *ex-dividend day* dapat dijelaskan sebagai satu prosedur atau tanggal pada hari bursa dimana pembelian suatu saham di bursa sudah tidak lagi mempunyai hak untuk memperoleh deviden (Karnen, 2005:25).

Beberapa studi tentang fenomena *ex-dividend day* masih merupakan topik yang menarik untuk dikaji ulang bahkan beberapa teori yang berkaitan dengan perilaku *ex-dividend day* secara empiris masih mempunyai dukungan yang sangat kurang dan tak satupun bukti yang mampu menjelaskan secara baik tentang efek deviden pada *ex-dividend day*. Bahkan beberapa penelitian hanya dapat memberikan penjelasan awal mengenai fenomena *ex-dividend day*, seperti penelitian yang dilakukan Elton dan Gruber (1970) yang dikutip dari Weston & Copeland (1996:138). Elton dan Gruber memberikan penjelasan awal mengenai fenomena *ex-dividend day* yang cenderung

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan uraian yang telah penulis sampaikan pada pembahasan bab-bab sebelumnya, maka didapat kesimpulan sebagai berikut :

1. Dari hasil analisis uji F-test terhadap variabel independen dan variabel dependen diperoleh bahwa variabel independen (kebijakan deviden tunai) bersama-sama terbukti berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen (harga saham).
2. Berdasarkan hasil analisis regresi berganda diperoleh koefisien determinasi berganda (R^2) sebesar 0,162. Hal ini berarti sebesar 1,62% variasi dari harga saham mampu dijelaskan oleh variasi dari variabel independen (deviden tunai dan volume perdagangan saham). Sedangkan sisanya dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak teridentifikasi dalam model penelitian ini.
3. Dari nilai koefisien regresi (b) pada variabel independen diketahui bahwa untuk variabel independen (deviden tunai) mempengaruhi harga saham dimana variabel kebijakan pemberian deviden tunai memiliki hubungan positif terhadap harga saham sebesar 0,233 yang berarti setiap terjadi peningkatan deviden tunai sebesar 10 persen, maka akan meningkatkan harga saham sebesar 23,3 persen.
4. Berdasarkan hasil uji t-test pada penelitian ini, terlihat bahwa pada variabel bebas (deviden tunai) signifikan mempengaruhi harga saham yang

DAFTAR PUSTAKA

- F. Brigham Eugene & F. Houston, Joel (2001). *Manajemen Keuangan, Buku II*
Edisi kedelapan dan Erlangga, Jakarta.
- Hasnawati, Sri (2005), *Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik di BEJ, Majalah Usuhawan, No. 09/ThXXXIV.*
- Husnan, Suad (1998). *Dasar-Dasar Teori Portopolio dan Analisis Sekuritas Penerbitan & Percetakan (UPP).* AMP YKPN, Yogyakarta.
- Husnan, Suad (1996). *Manajemen Keuangan Teori Dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang), Buku I Edisi ke- 4 BPFE.* Yogyakarta..
- Ikatan Akuntansi Indonesia, Oktober (2004). *Standar Akuntansi Keuangan* .
Salemba Empat, Jakarta.
- Jogiyanto, Dr (2000), *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* , Edisi 2, BPFE
Yogyakarta .
- Tandelilin, Eduardus (2001), *Analisis Investasi Dan Manajemen Portopolio, Edisi 1, BPFE* Yogyakarta.
- [http : // www. Jsx.co.id](http://www.Jsx.co.id) perdagangan saham emiten, download februari 2008.
- [http:// www. Bapepam. Go. Id](http://www.Bapepam.Go.Id) Statistik pasar modal tahun 2006.
- Pujiono (2002), dampak kebijakan dividen terhadap harga saham pada waktu
Ex -Dividen day, jurnal Riset Akuntansi Indonesia (JRAI), vol 5, no.2
hal 148 – 161.
- Rose, Peter. S & Hill, Irwan Mc Graw (2000), *Money & Capital Market, Financial Institution & Instrumen in a global Market Place, Seventh Edition, Texas A & M University.*