

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN  
TERHADAP HARGA SAHAM  
( Study Kasus Pada Perusahaan yang  
Tergabung Dalam Indeks Saham LQ-45 yang  
Listed di BEI Periode 2006 - 2010)**

**SKRIPSI**

**Disusun Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memeroleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi  
Jurusan Akuntansi  
Universitas Katolik Widya Karya Malang**



**DISUSUN OLEH :**

**CHRISTINA DWI RIMA SARI  
NIM : 20081006**

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG  
FAKULTAS EKONOMI – JURUSAN AKUNTANSI**

**JUNI 2012**

# PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

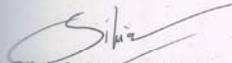
## TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : CHRISTINA DWI RIMA SARI  
NIM : 200811006  
Universitas : Katolik Widya Karya Malang  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Judul Skripsi : PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM (Study Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks saham LQ-45 yang Listed di BEI Periode 2006-2010)

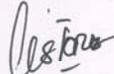
Malang, Juni 2012

Disetujui dan Diterima

Pembimbing I

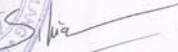
  
Dra. Silvia Indrarini, MM, Ak  
NIK : 193027

Pembimbing II

  
Dra. Lis Lestari S., M.Si  
NIK : 188011

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

  
Dra. Silvia Indrarini, MM, Ak  
NIK : 193027

Ketua Jurusan Akuntansi

  
Dra. Lis Lestari S., M.Si  
NIK : 188011

# PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

Skripsi yang berjudul :  
PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM

(Study Kasus Pada Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks Saham LQ-45 yang  
Listed di BEI Periode 2006-2010)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Christina Dwi Rima Sari

NIM : 200811006

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji skripsi Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Widya Karya Malang pada tanggal Mei 2012 dan telah  
memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1).

Disahkan oleh :

Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Widya Karya Malang



*Silvia*  
Dra. Silvia Indrarini, MM, Ak  
NIK : 193027

DEWAN PENGUJI

TANDA TANGAN

1. Dra. Silvia Indrarini, MM, Ak

*Silvia*

2. Dra. Lis Lestari S., M.Si

*Lis Lestari*

3. Dra. MAF. Suprapti, MM

*MAF. Suprapti*

# PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

 UNIVERSITAS BRAWIJAYA  
**POJOK BEI (IDX- Indonesia Stock Exchange)**  IDX  
Indonesia Stock Exchange

**SURAT KETERANGAN**  
NO. 0025/P.BEI-UB/III/2012

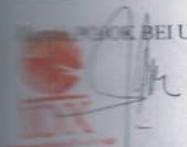
Yang bertanda tangan di bawah ini, Kepala Pojok Bursa Efek Indonesia (BEI) Universitas Brawijaya Malang menerangkan bahwa:

Nama : CHRISTINA DWI RIMA SARI  
NIM : 20081106  
Fakultas / Jurusan : EKONOMI / AKUNTANSI  
Perguruan Tinggi : UNIVERSITAS KHATOLIK WIDYAKARYA MALANG  
Alamat : JL. BONDOWOSO NO.2, MALANG

Tugas mengadakan penelitian dalam rangka penyusunan skripsi di Pojok Bursa Efek Indonesia (BEI) Universitas Brawijaya Malang pada bulan Desember 2011 - Maret 2012. Penelitian tersebut berjudul:

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS SAHAM LQ-45 YANG LISTED DI BEI PERIODE 2006-2010)**

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana – mestinya.

Malang, 09 Maret 2012  
Kepala Pojok BEI UB,  
  
**M. Ak., Ak**  
0341-556280 200501 1 003

Pojok BEI – UB  
Gedung Pusat Pengembangan Akuntansi (PPA)  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya  
Jl. Mayjen Haryono 165, Malang 65145 – Indonesia  
Telp: 0341-556280, 551396 (psw.230)  
Fax: 0341-556280

# PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

## PERYATAAN BEBAS PLAGIAT

Kami yang bertanda tangan di bawah ini menerangkan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM (Study Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks Saham LQ-45 yang Listed di BEI Periode 2006-2010) merupakan karya asli dari :

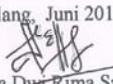
Nama : Christina Dwi Rima Sari  
NIM : 200811006  
Jurusan : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi

Universitas: Universitas Katolik Widya Karya Malang

dan bukan karya plagiat baik sebagian maupun seluruhnya, kecuali yang secara tertulis diajau dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Demikian surat keterangan ini kami buat dengan sebenar-benarnya dan apabila terdapat kekeliruan kami bersedia untuk menerima sanksi sesuai dengan aturan yang berlaku.

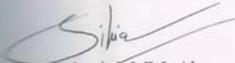
Malang, Juni 2012

  
(Christina Dwi Rima Sari)

## DITERIMA DAN DISETUJUI

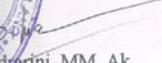
Pembimbing I

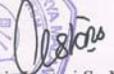
Pembimbing II

  
Dra. Silvia Indrarini, MM, Ak  
NIK : 193027

  
Dra. Lis Lestari S., M.Si  
NIK : 188011

## MENGETAHUI

  
Dekan Fakultas Ekonomi  
  
Dra. Silvia Indrarini, MM, Ak  
NIK : 193027

  
Ketua Jurusan Akuntansi  
  
Dra. Lis Lestari S., M.Si  
NIK : 188011

**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

Nama : Christina Dwi Rima Sari

NIM : 200811006

Universitas : Katolik Widya Karya Malang

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Tempat / Tanggal lahir : Malang, 17 Januari 1990

Alamat : Jl. Kol. Sugiono No. 02 RT 12 RW 01  
Malang

Nama orangtua (ayah) : Suhari Slamet  
(ibu) : Chalimah

Riwayat Pendidikan : - SDN Ciptomulyo IX (1996-2002)  
- SLTPN 02 Malang (2002-2005)  
- SMAN 05 Malang (2005-2008)  
- Perguruan Tinggi Katolik Widya Karya  
Malang (2008-2012 Terdaftar Sebagai  
Mahasiswa Fakultas Ekonomi)



## KATA PENGANTAR

Puji syukur pada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkat dan akal budi yang melimpah kepada peneliti, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik dalam judul “ Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Harga Saham (Studi kasus pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks Saham LQ45 yang listed di BEI periode 2006-2010)”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Ekonomi/Akuntansi pada Universitas Katolik Widya Karya Malang. Dalam menyusun skripsi ini peneliti mendapat banyak dukungan dan bimbingan dari beberapa pihak. Karena itu peneliti ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dra. Silvia Indrarini, MM,Ak selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak meluangkan waktunya dalam mengarahkan peneliti serta menyumbangkan pikiran dan tenaganya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Dra. Lis Lestari S.,MSi selaku Dosen Pembimbing II yang telah menyediakan waktunya untuk mengarahkan peneliti.
3. Pimpinan dan staff beserta seluruh karyawan pojok Bursa Efek Indonesia Universitas Brawijaya Malang yang telah mengijinkan untuk mengadakan penelitian dan pengambilan data.
4. Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan begitu banyak ilmu pengetahuan untuk menambah wacana baru bagi peneliti.
5. Orangtua penulis yang telah memberikan dukungan moral dan material dalam menyusun skripsi ini.

# PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

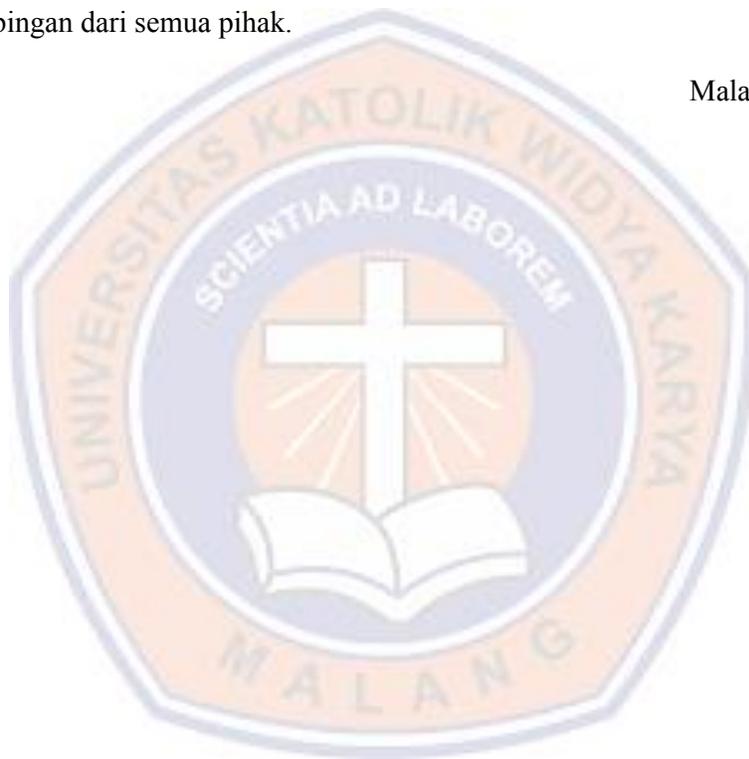
6. Pihak-pihak yang turut serta membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini belum pada tingkat kesempurnaan dan masih banyak kekurangan yang belum dibenahi, untuk itu peneliti mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca demi penyempurnaan skripsi ini. Peneliti juga berharap agar skripsi ini dapat menambah wacana baru bagi pembaca yang membaca skripsi ini.

Akhir kata peneliti mengucapkan terima kasih atas dukungan, dorongan dan bimbingan dari semua pihak.

Malang, 6 Juni 2012

Penulis



**DAFTAR ISI**

Halaman

HALAMAN JUDUL.....	
HALAMAN PERSETUJUAN.....	
HALAMAN PENGESAHAN.....	
HALAMAN SURAT KETERANGAN PENELITIAN.....	
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....	
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	
HALAMAN RIWAYAT HIDUP .....	
KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR GRAFIK .....	vi
ABSTRAK	
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah .....	3
C. Tujuan .....	3
D. Manfaat Penelitian .....	4
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Penelitian Terdahulu .....	5
B. Teori .....	7
1. Pasar Modal .....	7
a. Pengertian Pasar Modal.....	7
b. Jenis-jenis Pasar Modal.....	8
c. Lembaga-lembaga Pendukung Pasar Modal.....	9
2. Saham .....	11
a. Saham Biasa .....	11
b. Saham Preferen .....	12
3. Deviden .....	12
4. Kebijakan Deviden .....	13
a. Pengertian Kebijakan Deviden .....	13

# PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

b. Faktor-faktor yang Memengaruhi Pembagian Deviden .....	15
c. Pendapat Kebijakan Deviden .....	15
d. Pertimbangan Manajerial Dalam Pembayaran Deviden .....	17
e. Stabilitas Deviden .....	18
C. KERANGKA PIKIR .....	20
D. HIPOTESIS .....	21

## BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian .....	22
B. Ruang Lingkup Penelitian .....	22
C. Lokasi Penelitian .....	22
D. Populasi dan Sampel .....	22
E. Jenis dan Sumber Data .....	23
F. Metode Pengumpulan Data .....	23
G. Teknik Analisis Data .....	24
H. Langkah-langkah Pemecahan Masalah .....	26

## BAB IV PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

A. Teknis Pengambilan Sampel Penelitian .....	27
B. Gambaran Umum Perusahaan .....	29
C. Struktur Organisasi .....	52
D. Penyajian Data Penelitian .....	52
E. Analisa dan Interpretasi Data Penelitian .....	54
F. Implikasi Hasil Penelitian .....	67

## BAB VI PENUTUP

A. Simpulan .....	69
B. Saran .....	69

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN-LAMPIRAN

**DAFTAR TABEL**

Halaman	
IV.1 Proses pemilihan sampel penelitian.....	27
IV.2 Sampel Penelitian.....	28
IV.3 Daftar Laporan Deviden Kas.....	53
IV.4 Daftar Tanggal Pembagian Deviden .....	53
IV.5 Daftar Harga Saham Penutupan .....	54
IV.6 Tanggal Pembagian Deviden dan Periode Jendela ASII.....	LAMP 28
IV.7 Tanggal Pembagian Deviden dan Periode Jendela BBKA.....	LAMP 29
IV.8 Tanggal Pembagian Deviden dan Periode Jendela BBRI .....	LAMP 30
IV.9 Tanggal Pembagian Deviden dan Periode Jendela BDMN .....	LAMP 31
IV.10 Tanggal Pembagian Deviden dan Periode Jendela BMRI .....	LAMP 32
IV.11 Tanggal Pembagian Deviden dan Periode Jendela ISAT .....	LAMP 33
IV.12 Tanggal Pembagian Deviden dan Periode Jendela PGAS .....	LAMP 34
IV.13 Tanggal Pembagian Deviden dan Periode Jendela TLKM .....	LAMP 35
IV.14 Tanggal Pembagian Deviden dan Periode Jendela UNTR .....	LAMP 36
IV.15 Perhitungan Uji Normalitas .....	57
IV.16 Perhitungan Uji Multikolinieritas.....	59
IV.17 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	60
IV.18 Perhitungan Uji Heterokedastisitas.....	60
IV.19 Perhitungan Uji Durbin-Watson.....	62
IV.20 Perhitungan Regresi Linier Berganda.....	63

**DAFTAR GRAFIK**

	Halaman
IV.1 <i>Event Window</i> ASII tahun 2006.....	LAMP 28
IV.2 <i>Event Window</i> ASII tahun 2007.....	LAMP 28
IV.3 <i>Event Window</i> ASII tahun 2008.....	LAMP 28
IV.4 <i>Event Window</i> ASII tahun 2009.....	LAMP 28
IV.5 <i>Event Window</i> ASII tahun 2010.....	LAMP 28
IV.6 <i>Event Window</i> BBCA tahun 2006.....	LAMP 29
IV.7 <i>Event Window</i> BBCA tahun 2007.....	LAMP 29
IV.8 <i>Event Window</i> BBCA tahun 2008.....	LAMP 29
IV.9 <i>Event Window</i> BBCA tahun 2009.....	LAMP 29
IV.10 <i>Event Window</i> BBCA tahun 2010.....	LAMP 29
IV.11 <i>Event Window</i> BBRI tahun 2006.....	LAMP 30
IV.12 <i>Event Window</i> BBRI tahun 2007.....	LAMP 30
IV.13 <i>Event Window</i> BBRI tahun 2008.....	LAMP 30
IV.14 <i>Event Window</i> BBRI tahun 2009.....	LAMP 30
IV.15 <i>Event Window</i> BBRI tahun 2010.....	LAMP 30
IV.16 <i>Event Window</i> BDMN tahun 2006.....	LAMP 31
IV.17 <i>Event Window</i> BDMN tahun 2007.....	LAMP 31
IV.18 <i>Event Window</i> BDMN tahun 2008.....	LAMP 31
IV.19 <i>Event Window</i> BDMN tahun 2009.....	LAMP 31
IV.20 <i>Event Window</i> BDMN tahun 2010.....	LAMP 31
IV.21 <i>Event Window</i> BMRI tahun 2006.....	LAMP 32
IV.22 <i>Event Window</i> BMRI tahun 2007.....	LAMP 32

# PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

IV.23	<i>Event Window</i> BMRI tahun 2008.....	LAMP 32
IV.24	<i>Event Window</i> BMRI tahun 2009.....	LAMP 32
IV.25	<i>Event Window</i> BMRI tahun 201.....	LAMP 32
IV.26	<i>Event Window</i> ISAT tahun 2006.....	LAMP 33
IV.27	<i>Event Window</i> ISAT tahun 2007.....	LAMP 33
IV.28	<i>Event Window</i> ISAT tahun 2008.....	LAMP 33
IV.29	<i>Event Window</i> ISAT tahun 2009.....	LAMP 33
IV.30	<i>Event Window</i> ISAT tahun 2010.....	LAMP 33
IV.31	<i>Event Window</i> PGAS tahun 2006.....	LAMP 34
IV.32	<i>Event Window</i> PGAS tahun 2007.....	LAMP 34
IV.33	<i>Event Window</i> PGAS tahun 2008.....	LAMP 34
IV.34	<i>Event Window</i> PGAS tahun 2009.....	LAMP 34
IV.35	<i>Event Window</i> PGAS tahun 2010.....	LAMP 34
IV.36	<i>Event Window</i> TLKM tahun 2006.....	LAMP 35
IV.37	<i>Event Window</i> TLKM tahun 2007.....	LAMP 35
IV.38	<i>Event Window</i> TLKM tahun 2008.....	LAMP 35
IV.39	<i>Event Window</i> TLKM tahun 2009.....	LAMP 35
IV.40	<i>Event Window</i> TLKM tahun 2010.....	LAMP 35
IV.41	<i>Event Window</i> UNTR tahun 2006.....	LAMP 36
IV.42	<i>Event Window</i> UNTR tahun 2007.....	LAMP 36
IV.43	<i>Event Window</i> UNTR tahun 2008.....	LAMP 36
IV.44	<i>Event Window</i> UNTR tahun 2009.....	LAMP 36
IV.45	<i>Event Window</i> UNTR tahun 2010.....	LAMP 36
IV.46	Hasil pengujian Normalitas Data.....	58

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM  
(Study Kasus Pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks Saham LQ45  
yang Listed di BEI Periode 2006-2010)**

***ABSTRAKSI***

Penelitian ini merupakan penelitian *study event* yang mengenai pengaruh kebijakan deviden terhadap pharga saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45. Penelitian ini menitikberatkan pada perubahan deviden (kenaikan dan penurunan deviden).

Tujuannya adalah untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh kenaikan atau penurunan deviden terhadap harga saham. Penelitian ini menggunakan sampel 9 perusahaan sesuai kriteria sampel yang sudah ditentukan. Periode pengamatan penelitian ini selama tahun 2006 – 2010. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa data harga saham harian dan laporan keuangan perusahaan yang meliputi pembagian deviden dan tanggal pembagiannya.

Metode statistik yang digunakan untuk pengujian statistik adalah uji F dan uji t. Hasil penelitian menunjukkan bahwa penurunan deviden berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan kenaikan deviden tidak berpengaruh terhadap harga saham

Kata kunci : deviden, harga saham



## BAB I PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Kemajuan perekonomian suatu negara dapat dicerminkan oleh aktivitas pasar modal yang ada di negara tersebut. Hal ini didasarkan pada fungsi pasar modal sebagai sarana transaksi modal yang dapat memengaruhi pembangunan perkembangan ekonomi suatu negara.

Pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memunyai dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan memperjualbelikan sekuritas. Sekuritas yang diperjualbelikan seperti saham dan obligasi. Dan tempat dimana terjadinya jual beli sekuritas tersebut disebut bursa efek. Di Indonesia terdapat satu bursa efek yaitu Bursa Efek Indonesia.

Investor adalah salah satu hal yang terpenting untuk suatu perusahaan. Hal ini disebabkan para investor adalah sumber modal perusahaan atas saham-saham yang dimiliki oleh investor tersebut. Investor sebagai penanam modal, menginvestasikan dananya bertujuan untuk mendapatkan pendapatan dari dana yang diinvestasikan. Bagi investor yang menginvestasikan dananya pada suatu saham perusahaan akan memperoleh pendapatan berupa deviden atau *capital gains*.

Pendapatan yang diperoleh setiap periode selama saham masih dimiliki disebut deviden, sedangkan *capital gains* adalah pendapatan yang diperoleh disaat harga jual saham lebih tinggi daripada harga belinya. Pendapatan ini baru diterima jika saham dijual.

# PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

Pengumuman deviden merupakan salah satu faktor penting yang dapat memengaruhi investor untuk berinvestasi pada suatu perusahaan. Pembagian atau pengumuman deviden kepada pemegang saham menyebabkan posisi kas suatu perusahaan semakin berkurang. Hal ini juga menyebabkan *leverage* (rasio antara hutang terhadap ekuitas) akan semakin besar apabila pembayaran deviden semakin besar, dan mengakibatkan secara keseluruhan posisi modal akan menurun. Ini terlihat dari adanya hubungan yang berbanding terbalik antara deviden dengan modal sendiri. Semakin besar deviden yang dibagikan maka akan mengurangi besarnya laba ditahan, sehingga posisi modal perusahaan akan turun. Hal ini membuat investor berpikiran negatif sehingga harga saham perusahaan tersebut akan mengalami penurunan.

Jika adanya reaksi harga saham yang diakibatkan dari suatu pengumuman deviden suatu perusahaan, maka bisa diartikan bahwa pengumuman itu mengandung informasi. Pengumuman pembayaran deviden dikatakan mengandung informasi apabila memberikan return yang signifikan terhadap pasar.

Dari hasil uraian tersebut di atas maka peneliti melakukan penelitian kembali untuk memperjelas hasil penelitian dengan pengamatan pada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam LQ45 dari tahun 2006-2010 sebagai populasi dan sampel dimana perusahaan-perusahaan tersebut adalah perusahaan yang memiliki saham teraktif dan terlikuid.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis mengambil skripsi yang berjudul ” Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Harga Saham (Studi

# PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

Kasus Pada Perusahaan-perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks Saham LQ-45 di BEI periode 2006-2010)

## **B. Perumusan Masalah**

Dari penjelasan sebelumnya, dikatakan bahwa adanya kemungkinan perubahan harga saham perusahaan sebagai akibat adanya informasi pembagian deviden. Dengan demikian, perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah ada pengaruh kebijakan deviden kas (kenaikan deviden) terhadap perubahan harga saham perusahaan LQ 45 yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?
2. Apakah ada pengaruh kebijakan deviden kas (penurunan deviden) terhadap perubahan harga saham perusahaan LQ 45 yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?

## **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Menguji pengaruh kebijakan deviden kas (kenaikan deviden) terhadap perubahan harga saham perusahaan LQ 45 yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) .
2. Menguji pengaruh kebijakan deviden kas (penurunan deviden) terhadap perubahan harga saham perusahaan LQ 45 yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) .

## D. Manfaat Penelitian

### 1. Bagi Peneliti

Menambah wawasan bagi peneliti mengenai pengaruh kebijakan deviden terhadap perubahan harga saham.

### 2. Bagi Pembaca

Sebagai referensi di bagi peneliti yang melakukan penelitian sejenis.

