

ABSTRACT

Stock prices are investor's required information which is needed in investment decision making. To estimate the stock prices, can be analyzed by dividend policy, such as DPR (Dividend Payout Ratio) and financial ratios, such as PER (Price Earnings Ratio). The objective of this research is to know the influence of Dividend Payout Ratio (DPR) on stock prices with Price Earnings Ratio (PER) as moderating both simultaneously or in partially. This research uses a hypothetical test method. The data used are financial statements from entities in consumer goods industry company for a period of 2006-2009. The result of this research shows that simultaneously there is significant effect of dividend payout ratio on stock prices with price earnings ratio as moderating, but partially there is no significant effect of dividend payout ratio on stock prices with price earnings ratio as moderating.

Keywords: DPR, PER, moderating, and stock prices

ABSTRAK

Harga saham merupakan informasi yang diperlukan investor dalam mengambil keputusan investasi. Untuk menilai harga saham dapat dianalisis dengan kebijakan dividen, di antaranya DPR (*Dividend Payout Ratio*) dan rasio keuangan, seperti PER (*Price Earnings Ratio*). Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *dividend payout ratio* (DPR) terhadap harga saham dengan *price earnings ratio* (PER) sebagai moderator baik secara simultan maupun secara parsial. Penelitian ini menggunakan metode pengujian hipotesis. Data yang digunakan adalah laporan keuangan dari entitas yang termasuk dalam perusahaan *consumer goods industry* tahun 2006-2009. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan terdapat pengaruh yang signifikan *dividend payout ratio* terhadap harga saham dengan *price earnings ratio* sebagai moderator, namun secara parsial tidak terdapat pengaruh yang signifikan *dividend payout ratio* terhadap harga saham dengan *price earnings ratio* sebagai moderator.

Kata Kunci: DPR, PER, moderator, dan harga saham.

DAFTAR ISI

| | |
|--|---------|
| | Halaman |
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | ii |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI..... | iii |
| KATA PENGANTAR..... | iv |
| <i>ABSTRACT</i> | vii |
| ABSTRAK..... | viii |
| DAFTAR ISI..... | ix |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiv |
| DAFTAR TABEL..... | xv |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Identifikasi Masalah | 4 |
| 1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian..... | 5 |
| 1.4. Kegunaan Penelitian | 5 |
| | |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN PENGEMBANGAN | |
| HIPOTESIS..... | 7 |
| 2.1. Kajian Pustaka | 7 |
| 2.1.1. Laporan Keuangan..... | 7 |
| 2.1.1.1 Pengertian Laporan Keuangan | 7 |
| 2.1.1.2. Informasi Dalam Laporan Keuangan..... | 8 |

| | |
|--|----|
| 2.1.1.3. Tujuan Laporan Keuangan..... | 9 |
| 2.1.1.4. Pengguna Laporan Keuangan..... | 10 |
| 2.1.1.5. Asumsi Dasar Laporan Keuangan..... | 12 |
| 2.1.1.6. Karakteristik Kualitatif Laporan Keuangan..... | 13 |
| 2.1.1.7. Komponen Laporan Keuangan..... | 15 |
| 2.1.1.7.1. Neraca (<i>Balance Sheet</i>)..... | 15 |
| 2.1.1.7.2. Laporan Laba Rugi (<i>Income Statement</i>)..... | 18 |
| 2.1.1.7.3 Laporan Perubahan Ekuitas (<i>Statement of Changes in Owners' Equity</i>)..... | 21 |
| 2.1.1.7.4. Laporan Arus Kas (<i>Statement of Cash Flow</i>)... | 21 |
| 2.1.1.7.4.1 Arus Kas dari Aktivitas Operasi..... | 22 |
| 2.1.1.7.4.2 Arus Kas dari Aktivitas Investasi..... | 23 |
| 2.1.1.7.4.3 Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan..... | 24 |
| 2.1.1.7.5.Catatan Atas Laporan Keuangan (<i>Notes to Financial Statement</i>)..... | 25 |
| 2.1.1.8. Manfaat Laporan Keuangan..... | 26 |
| 2.1.1.9. Keterbatasan Laporan Keuangan..... | 26 |
| 2.1.2. Tinjauan Umum Pasar Modal..... | 27 |
| 2.1.2.1. Pengertian Pasar Modal..... | 27 |
| 2.1.2.2. Fungsi Pasar Modal..... | 28 |
| 2.1.2.3. Jenis Pasar Modal..... | 30 |
| A. Pasar Perdana (<i>Primary market</i>)..... | 31 |
| B. Pasar Sekunder (<i>Secondary market</i>)..... | 32 |
| C. Pasar Ketiga (<i>Third market</i>)..... | 32 |

| | |
|---|----|
| D. Pasar Keempat (<i>Fourth market</i>)..... | 34 |
| 2.1.2.4. Bursa Efek Indonesia..... | 35 |
| 2.1.2.5. Instrumen Pasar Modal..... | 36 |
| 2.1.2.6. Hipotesis Pasar Modal yang Efisien..... | 37 |
| 2.1.3. Saham | 40 |
| 2.1.3.1. Definisi Saham | 40 |
| 2.1.3.2. Jenis-jenis Saham | 41 |
| 2.1.3.2.1. Saham Biasa (<i>Common Stock</i>)..... | 41 |
| 2.1.3.2.2. Saham Preferen (<i>Preferred Stock</i>)..... | 42 |
| 2.1.3.2.3. Saham Treasuri (<i>Treasury Stock</i>)..... | 43 |
| 2.1.4 Dividen. | 44 |
| 2.1.5. Kebijakan Dividen..... | 44 |
| 2.1.5.1. Dividen Saham (<i>Stock Dividend</i>)..... | 48 |
| 2.1.5.2. Pemecahan Saham(<i>Stock Split</i>) | 48 |
| 2.1.5.3. Pembelian Kembali Saham (<i>Repurchase of Stock</i>)..... | 48 |
| 2.1.6. Faktor-faktor yang Memengaruhi Kebijakan Dividen..... | 49 |
| 2.1.7. Analisis Fundamental..... | 52 |
| 2.1.7.1. Pengertian Analisis Fundamental..... | 52 |
| 2.1.7.2. Analisis Rasio Merupakan Salah Satu Analisis Fundamental..... | 53 |
| 2.1.7.3.Jenis-jenis Rasio..... | 55 |
| 2.1.8. <i>Dividend Payout Ratio</i> | 58 |
| 2.1.9. <i>Price Earnings Ratio</i> | 59 |
| 2.1.10. Harga Saham..... | 60 |

| | |
|---|----|
| 2.2. Kerangka Pemikiran..... | 63 |
| 2.3. Pengembangan Hipotesis..... | 68 |
| | |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 69 |
| 3.1. Objek Penelitian..... | 69 |
| 3.1.1. Sejarah Singkat Perusahaan..... | 69 |
| 3.2. Metode Penelitian | 82 |
| 3.2.1. Metode yang Digunakan | 82 |
| 3.2.2. Operasionalisasi Variabel | 83 |
| 3.2.3. Populasi Penelitian..... | 85 |
| 3.2.4. Teknik Penarikan Sampel..... | 85 |
| 3.2.5. Teknik Pengumpulan Data..... | 85 |
| 3.2.6. Metode Analisis | 86 |
| 3.2.7. Pengujian Koefesien Regresi Secara Parsial..... | 88 |
| 3.2.8. Pengujian Koefesien Regresi Secara Simultan..... | 89 |
| 3.2.9. Uji Normalitas..... | 91 |
| 3.2.10. Uji Heterokedastisitas..... | 91 |
| 3.2.11. Uji Autokorelasi..... | 92 |
| 3.2.12. Uji Multikolinearitas | 92 |
| | |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 95 |
| 4.1. Hasil Pengumpulan Data..... | 95 |
| 4.2. Persamaan Model Regresi..... | 98 |
| 4.3. Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov..... | 99 |

| | |
|---|-----|
| 4.4. Uji Heterokedastisitas..... | 100 |
| 4.5. Uji Autokorelasi..... | 101 |
| 4.6. Uji Multikolinearitas | 102 |
| 4.7. Pengujian Koefisien Regresi Secara Parsial | 103 |
| 4.7.1. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> Terhadap Harga Saham..... | 104 |
| 4.7.2. Pengaruh <i>Price Earnings Ratio</i> Terhadap Harga Saham..... | 104 |
| 4.7.3. Pengaruh Moderat/ Interaksi <i>Dividend Payout Ratio</i> dan <i>Price Earnings Ratio</i> Terhadap Harga Saham..... | 105 |
| 4.8. Pengujian Koefisien Regresi Secara Simultan | 106 |
| 4.9. Koefisien Korelasi Parsial..... | 108 |
| 4.10.Koefisien Determinasi Simultan | 110 |
| 4.11.Pembahasan..... | 110 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN | |
| 5.1. Simpulan..... | 113 |
| 5.2. Saran..... | 115 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 117 |
| LAMPIRAN..... | 121 |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP..... | 122 |

DAFTAR GAMBAR

Halaman

| | |
|-------------------------------------|----|
| Gambar 1 Kerangka Pemikiran..... | 67 |
|-------------------------------------|----|

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|------------|---|
| Tabel I | Perbedaan Analisis Teknikal dan Fundamental..... |
| Tabel II | Operasionalisasi Variabel..... |
| Tabel III | ANOVA..... |
| Tabel IV | Data <i>Dividend Payout Ratio/DPR</i> (X_1)..... |
| Tabel V | Data <i>Price Earnings Ratio/PER</i> (X_2)..... |
| Tabel VI | Data Moderat/DPR*PER (X_1X_2)..... |
| Tabel VII | Harga Saham (Y)..... |
| Tabel VIII | Koefisien Regresi..... |
| Tabel IX | Uji Normalitas..... |
| Tabel X | Uji Heterokedastisitas..... |
| Tabel XI | Uji Autokorelasi..... |
| Tabel XII | Uji Multikolinearitas..... |
| Tabel XIII | Pengujian Koefisien Regresi..... |
| Tabel XIV | Koefisien Korelasi Parsial Variabel X_1 , X_2 , dan X_1X_2 dengan Y ... |