

ABSTRACT

This research aimed to investigate the effect of dividend policy on stock prices. Dividend policy is measured using the ratio of earnings per share (EPS), dividend payout ratio (DPR) and dividend yield (DY). This research is causal and is a replication of a previous study with a study population of manufacturing firms listings for six (6) years on the Stock Exchange during the period 2008-2010. Sample selection is done by purposive sampling method and of the 86 companies acquired 18 companies sampled. The data used is panel data using secondary data. This study analyzed the effect of dividend policy on stock prices using variables measuring earnings per share (EPS), dividend payout ratio (DPR) and dividend yield (DY). The statistical method used in this research is multiple linear regression analysis with the classical assumption test first. The results of this study indicate that partial variable earnings per share (EPS), dividend payout ratio (DPR) and dividend yield (DY) have a significant effect on stock prices as well as simultaneously both variable earnings per share (EPS), dividend payout ratio (DPR) and the dividend yield (DY) have a significant effect on the share price of listed manufacturing firms for six (6) years in BEI 2008-2010 period.

Key words: earnings per share, dividend payout ratio, dividend yield, stock prices.

ABSTRAK

Riset ini ditujukan untuk meneliti pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham. Kebijakan dividen ini diukur dengan menggunakan rasio *earnings per share* (EPS), *dividend payout ratio* (DPR) dan *dividen yield* (DY). Penelitian ini merupakan penelitian kausal dan bersifat replikasi dari penelitian sebelumnya dengan populasi penelitian perusahaan-perusahaan manufaktur yang listing selama enam (6) tahun di BEI selama periode 2008-2010. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode purposive sampling dan dari 86 perusahaan diperoleh 18 perusahaan sampel. Data yang digunakan adalah panel data dengan menggunakan data sekunder. Penelitian ini menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham dengan menggunakan variabel-variabel pengukur *earnings per share* (EPS), *dividend payout ratio* (DPR) dan *dividen yield* (DY). Metode statistik yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan melakukan uji asumsi klasik terlebih dahulu. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel *earnings per share* (EPS), *dividend payout ratio* (DPR) dan *dividen yield* (DY) berpengaruh signifikan terhadap harga saham serta secara simultan baik variabel *earnings per share* (EPS), *dividend payout ratio* (DPR) dan *dividen yield* (DY) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang listing selama enam (6) tahun di BEI periode 2008-2010.

Kata-kata kunci: *earnings per share*, *dividend payout ratio*, *dividen yield*, harga saham.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN PUBLIKASI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRACT	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi dan Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Kegunaan penelitian.....	7
- Kegunaan Teoritis.....	7
- Kegunaan Praktis	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
2.1 Kajian Pustaka.....	8
2.1.1 Pengertian Dividen.....	8
2.1.2 Jenis-Jenis Dividen.....	8

2.1.3 Pertimbangan dalam Pembagian Dividen	9
2.1.4 Rasio yang Berhubungan dengan Dividen	10
2.2 Kebijakan Dividen	11
2.2.1 Pengertian Kebijakan Dividen	11
2.2.2 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	12
2.2.3 Teori-Teori Kebijakan Dividen.....	14
2.2.4 Jenis-Jenis Kebijakan Dividen	19
2.3 Saham.....	20
2.3.1 Pengertian Saham.....	20
2.3.2 Jenis-Jenis Saham.....	22
2.4 Harga Saham	24
2.4.1 Pengertian Harga Saham	24
2.4.2 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham.....	25
2.5 Hubungan Kebijakan Dividen dengan Harga Saham.....	26
2.6 Kerangka Pemikiran.....	28
2.7 Pengembangan Hipotesis	33
2.8 Model Penelitian	33

BAB III METODA PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian.....	34
3.2 Definisi Operasional Variable.....	34
3.3 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	37
3.3.1 Populasi dan Sampel	38
3.3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	43

3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.5 Metoda Analisa Data.....	44
3.5.1 Uji Asumsi Klasik.....	45
3.5.2 Uji Kelayakan Model.....	46
3.5.3 Uji Hipotesis.....	46

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Data Penelitian	47
4.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	52
4.2.1 Uji Normalitas.....	52
4.2.2 Uji Multikolinieritas.....	53
4.2.3 Uji Otokorelasi.....	55
4.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	56
4.3 Analisis Regresi Linier Berganda	57
4.3.1 Persamaan Regresi	57
4.3.2 Hasil Koefisien Analisis Regresi Linear Berganda.....	58
4.4 Hipotesa Penelitian.....	59
4.4.1 Hasil Pengujian Hipotesis Secara Simultan Regresi Linear Berganda	60
4.4.2 Hasil Pengujian Hipotesis Secara Parsial Regresi Linear Berganda.....	60
4.5 Koefisien Determinasi Variabel Independen Terhadap Dependen.....	61
4.5.1 Besarnya Pengaruh Secara Simultan.....	61
4.6 Pembahasan Hasil Analisis	62
4.6.1 Pengaruh Secara Simultan.....	62
4.6.2 Pengaruh Secara Parsial	63

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	65
5.2 Saran.....	66
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	67
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Bagan Rerangka Pemikiran.....	32
Tabel 2.2 Bagan Model Penelitian	33
Tabel 3.1 <i>Design Operational Variable</i>	36
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Populasi	38
Tabel 3.3 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel	42
Tabel 4.1 Data <i>Earnings Per Share</i>	48
Tabel 4.2 Data <i>Dividend Payout Ratio</i>	49
Tabel 4.3 Data <i>Dividend Yield</i>	50
Tabel 4.4 Data Harga Saham Tahun 2008-2010.....	51
Tabel 4.5 Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	53
Tabel 4.6 Uji Multikolonieritas	54
Tabel 4.7 Uji Otokorelasi.....	55
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas.....	56
Tabel 4.9 Hasil Koefisien Analisis Regresi Berganda	58
Tabel 5.0 Hasil Pengujian Hipotesis Secara Simultan Regresi Linier Berganda .	60
Tabel 5.1 Hasil Pengujian Hipotesis Secara Parsial Regresi Linear Berganda	60
Tabel 5.2 Besarnya Pengaruh Secara Simultan	61