



UNIVERSITAS INDONESIA

**Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap *Future Abnormal Return*
dan *Future Profitability* : Perspektif *Dividend Signalling Theory***

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi**

Pri Hartini

060500366Y

**FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN AKUNTANSI
DEPOK
JULI 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

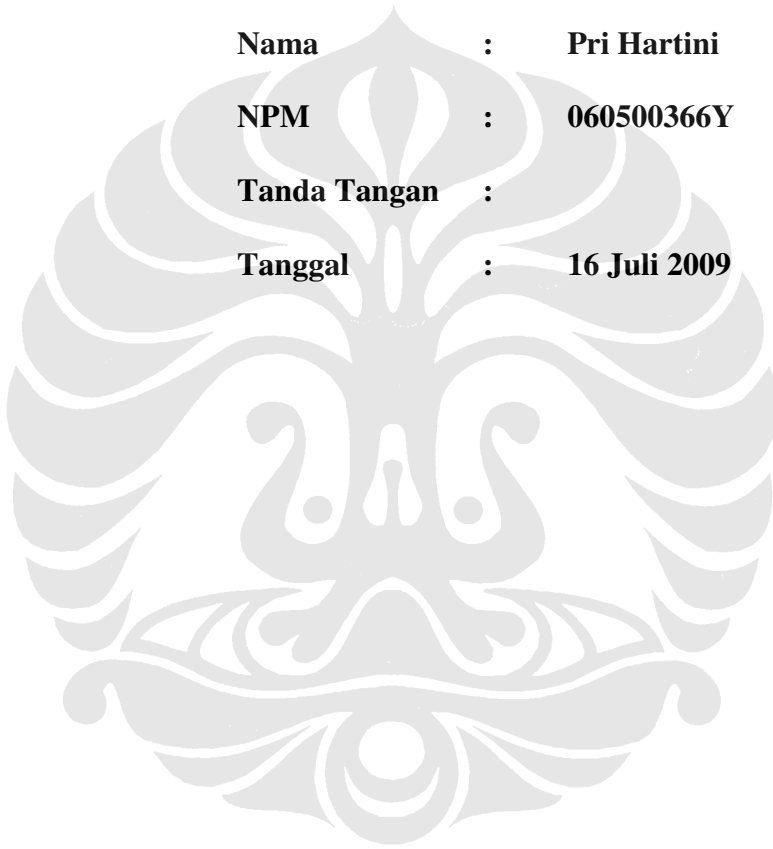
Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Pri Hartini

NPM : 060500366Y

Tanda Tangan :

Tanggal : 16 Juli 2009



HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :
Nama : Pri Hartini
NPM : 060500366Y
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap *Future Abnormal Return* dan *Future Profitability*:
Perspektif *Dividend Signalling Theory*

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Ratna Wardhani ()

Penguji : Elvia Rosantina Ph.D ()

Penguji : Mafrizal Heppy, MBA ()

Ditetapkan di: Depok

Tanggal : 16 Juli 2009

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Pri Hartini
NPM : 060500366Y
Program Studi : Akuntansi
Departemen : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi
Jenis karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan Universitas Indonesia, Hak bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap *Future Abnormal Return* dan *Future Profitability* : Perspektif *Signalling Theory*

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada tanggal : 16 Juli 2009

Yang Menyatakan

(Pri Hartini)

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis memanjatkan puji syukur kepada Allah SWT atas segala karunia yang diberikan dalam berbagai bentuk hingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini sebagai syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi.

Tak lupa, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Ratna Wardhani, sebagai dosen pembimbing, untuk bantuan, bimbingan, dan nasihat yang sangat membangun selama menjalani bimbingan. Terima kasih telah mengenalkan saya kepada dunia penelitian.
2. Ibu Sylvia Siregar, Bapak Darminto, Bapak David Sidjabat, dan Bapak Adi Pratikto, terima kasih untuk segala bantuan selama penulisan skripsi.
3. Ibu Elvia Rosantina dan Bapak Mafrizal Heppy, terima kasih telah meluluskan penulis hingga akhirnya resmi menjadi sarjana.
4. Papa yang selalu memberikan support, Mama yang rewel nanya2 “kapan lulus & kapan sidang”, Mba Ratna & Mba Endang yang bersedia meluangkan waktu untuk membaca skripsi penulis, Oma, Para Oom, Para Tante, Dede Arul, Dede Yafa, dan Dede Yunus. Terima untuk doa, kasih sayang, kepercayaan, dukungan, dan kesempatan yang diberikan kepada penulis. *Your love really warms my heart and strengthen my soul...*
5. Rayadeyaka R.R. *The best partner and the best rival I ever had. Thanks for teaching me how to face the hardest part of my life....*,
6. *My best friend and my twins*, Selly Capriliana dan Priyo Adi Wibowo, terima kasih untuk persahabatan yang telah dijalani selama tujuh tahun.
7. *My luvly buddies* selama menjalani perkuliahan di FE; Indri, Tika, Vivi, Margie, Rizqa, Ratih, Karina “Onta”, Tante “Wina”, IndriKarl, Karlina, Mia, Itha, Klara, Jeja, Amel-Camel, Ray Handy, Mulyono, Udin, Danny, Wibo, Daus, dan Ciko; terima kasih untuk semangat, persahabatan, tawa, dan cinta yang diberikan... *...It means a lot my friends, wishing we can keep this bounding till we become grandpa and granma..hehehe.*

8. Teman2 seperjuangan menghadapi hectic-nya deadline skripsi Ginya dan Nova yang sering nanya yang aneh2, Mieta, Septi, Boni, dan teman-teman lainnya yang ngga bisa disebutin satu per satu...
9. Mitha, Rahma, Juwi, dan Ka Budi yang sering direpotin dengan pertanyaan macem2 tentang ekonometri.
10. Para asdos dan aslab jurusan akuntansi dan para adik-adik yang pernah menjadi mahasiswa saya.
11. Karyawan-karyawan di Jurak yang telah bersusah payah membantu anak akun yang banyak maunya dan bikin pusing... terima kasih untuk Pak Matsani, Pak Irwan, Pak Marsikin, dan segenap staff lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu...
12. Bapak dan Ibu Perpustakaan FEUI yang telah membantu penulis dalam mencari data dan referensi.
13. Mas-Mas Fotokopian di basement perpustakaan, terima kasih ngga pernah mengeluh walaupun, saya sering bawel kalo ngantri fotokopi.
14. Sampoerna Foundation yang telah mempercayakan penulis untuk menjadi salah satu scholar-nya. Pak Eddy, Ibu Rini, Pak Richard "Papi", Mba Asri, Mba Inti, Mba Ella, Mba Nita, Mba Hesti, Mba Ratih, Mas Nano, dan keluarga besar SFSC Jakarta, yang tidak dapat disebutkan satu-persatu thanks a lot atas support-nya...
15. KAP Aryanto, Amir Jusuf, & Mawar, especially for Mba Jati, yang sangat ramah dalam melayani penulis saat mencari data penelitian; Tman2 di Blue, Oom Miko & Oom Mursyid, senior super baik, yang slalu ngebolehkan Phia pulang tenggo, Mba Ima, Mba Maya, Mas Is, Mba Tutty, Indra, Ferly, dan Dika "Bulu", terima kasih untuk keceriaan selama tiga bulan, walaupun gw kadang suka dendam karena kalian sering ngabisin makanan gw, hehehe....,
16. Dan untuk semua pihak yang tidak dapat disebutkan semuanya.... Terima kasih... Terima kasih... Terima kasih.... Terima Kasih...

Depok, Juli 2009

Penulis

DAFTAR ISI

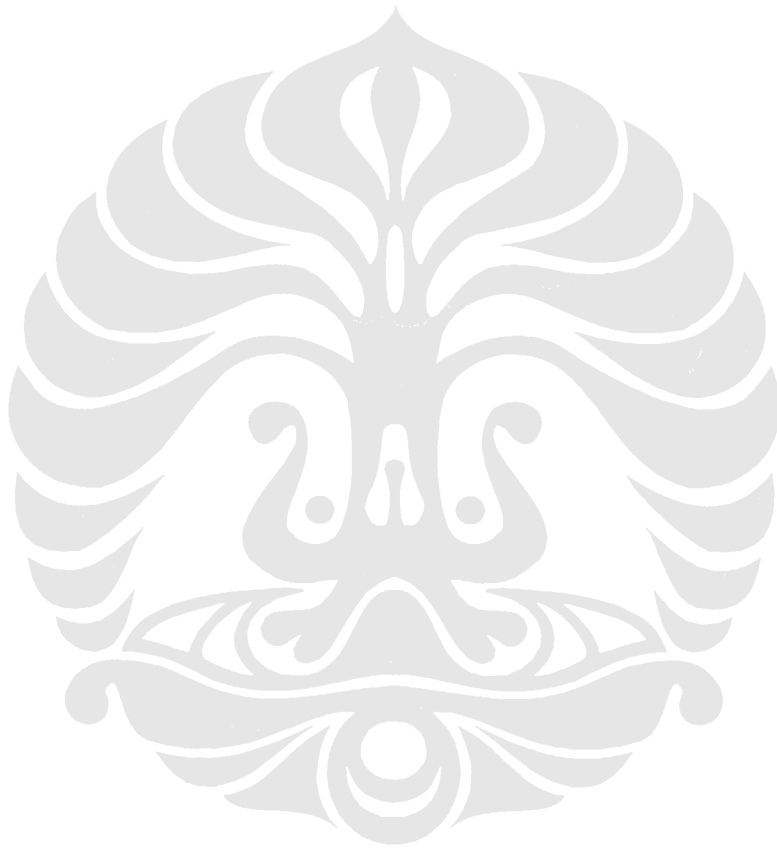
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	7
1.6 Metodologi Penelitian.....	7
1.7 Sistematika Penulisan	8
2. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
2.1 Dividen.....	9
2.1.1 Pengertian Dividen	9
2.1.2 Jenis - Jenis Dividen	9
2.1.3 Kronologi Pembayaran Dividen Tunai	11
2.2 Kebijakan Dividen	12
2.2.1 Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	13
2.2.2 Teori Klasik Kebijakan Dividen.....	14
2.2.2.1 <i>Irrelevant Dividend Policy Theory</i>	14
2.2.2.2 <i>Bird in The Hand Theory</i>	17
2.2.2.3 <i>Clientele Effect Theory</i>	17
2.2.2.4 <i>Residual Dividend Theory</i>	18
2.2.2.5 <i>Agency of Free Cash Flow Theory</i>	18
2.2.2.6 <i>Dividend Signalling Theory</i>	19
2.3 Efisiensi Pasar Modal	21
2.4 <i>Return Saham</i>	23
2.4.1 Pengertian <i>Return</i>	23
2.4.2 Jenis-Jenis <i>Return</i>	23
2.4.3 <i>Abnormal Return</i>	24
2.5 Tinjauan atas Penelitian Sebelumnya	24
2.5.1 Hubungan antara Kebijakan Dividen dengan <i>Future Abnormal Return</i>	24
2.5.2 Hubungan antara Kebijakan Dividen dengan <i>Future</i>	

	<i>Profitability</i>	28
2.6	Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	32
2.6.1	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Future Abnormal Return</i>	32
2.6.2	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Future Profitability</i>	36
2.	METODOLOGI PENELITIAN	43
3.1	Data dan Sampel	43
3.2	Model Penelitian.....	44
3.3	Operasionalisasi Variabel	46
3.3.1	Variabel Dependen	46
3.3.2	Variabel Independen	48
3.3.3	Variabel Kontrol	49
3.4	Tahap-Tahap Penelitian	50
3.5	Metode Analisis Data.....	51
3.5.1	Statistik Deskriptif	51
3.5.2	Pengolahan Data Panel	51
3.5.2.1	Pengertian Data Panel	51
3.5.2.2	Manfaat Penggunaan Data Panel	52
3.5.2.3	Teknik Pengolahan Data Panel	52
3.5.2.4	Pemilihan Metode Estimasi dalam Analisis Data Panel.....	54
3.5.3	<i>Independent Sample T-Test</i>	54
3.6	Evaluasi Hasil Regresi	55
3.6.1	Kriteria Ekonometri	55
3.6.1.1	Pengujian terhadap Normalitas Data	56
3.6.1.2	Pengujian terhadap Multikolinearitas	56
3.6.1.3	Pengujian terhadap Heteroskedastisitas	58
3.6.1.4	Pengujian terhadap Autokorelasi	59
3.6.2	Kriteria Statistika	60
3.6.2.1	Uji F	60
3.6.2.2	Uji R^2	61
3.6.2.3	Uji t	62
4.	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	63
4.1	Analisis atas Hasil Pengujian Empiris Mengenai Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Future Cummulative Market Adjusted Return</i>	64
4.1.1	Seleksi Sampel.....	64
4.1.2	Statistik Deskriptif dan Pengujian Normalitas Data	64
4.1.3	Pemilihan Metode Estimasi dalam Analisis Daya Panel	66
4.1.4	Evaluasi atas Hasil Regresi.....	67
4.1.4.1	Kriteria Ekonometri (Uji Asumsi Klasik).....	67
4.1.4.2	Kriteria Statistika	68
4.2	Analisis atas Hasil Uji Beda Rerata pada <i>Future Cummulative Market Adjusted Return</i>	74
4.2.1	<i>Future Cummulative Market Adjusted Return</i> pada	

Kasus Dividen Naik dan Dividen Tetap	74
4.2.2 <i>Future Cummulative Market Adjusted Return</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Turun.....	76
4.2.3 <i>Future Cummulative Market Adjusted Return</i> pada Kasus Dividen Tetap dan Dividen Turun	78
4.3 Analisis atas Pengujian Empiris Mengenai Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Future Profitability</i>	80
4.3.1 Seleksi Sampel.....	80
4.3.2 Statistik Deskriptif dan Pengujian Normalitas Data.....	80
4.3.3 Pemilihan Metode Estimasi dalam Analisis Data Panel.....	82
4.3.4 Evaluasi atas Hasil Regresi.....	83
4.3.4.1 Kriteria Ekonometri (Uji Asumsi Klasik).....	83
4.3.4.2 Kriteria Statistika	84
4.4 Analisis atas Uji Beda Rerata pada <i>Future Profitability</i>	89
4.4.1 <i>Future Profitability</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Tetap.....	89
4.4.2 <i>Future Profitability</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Turun	91
4.4.3 <i>Future Profitability</i> pada Kasus Dividen Tetap dan Dividen Turun	93
5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	95
5.1 Kesimpulan	95
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	98
5.3 Saran	99
DAFTAR REFERENSI	100
LAMPIRAN.....	107

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 Kerangka Model Penelitian	40
GAMBAR 3.1 Skema Uji Durbin Watson.....	59
GAMBAR 4.1 Skema Uji Durbin Watson pada Model 1.....	68
GAMBAR 4.2 Skema Uji Durbin Watson pada Model 2.....	84



DAFTAR TABEL

TABEL 3.1	Deskripsi Variabel dan <i>Expected Sign</i> pada Model 1 dan Model 2.....	45
TABEL 4.1	Statistik Deskriptif Variabel – Variabel yang Digunakan dalam Model 1.....	65
TABEL 4.2	Hasil Regresi Model 1.....	69
TABEL 4.3	Statistik Deskriptif <i>Future Cummulative Market Adjusted Return</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Tetap Tahun 2004 - 2007.....	74
TABEL 4.4	Hasil Uji Beda Rerata <i>Future Cummulative Market Adjusted Return</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Tetap Tahun 2004 - 2007.....	75
TABEL 4.5	Statistik Deskriptif <i>Future Cummulative Market Adjusted Return</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Turun Tahun 2004 - 2007.....	76
TABEL 4.6	Hasil Uji Beda Rerata <i>Future Cummulative Market Adjusted Return</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Turun Tahun 2004 - 2007.....	77
TABEL 4.7	Statistik Deskriptif <i>Future Cummulative Market Adjusted Return</i> pada Kasus Dividen Tetap dan Dividen Turun Tahun 2004 - 2007.....	79
TABEL 4.8	Hasil Uji Beda Rerata <i>Future Cummulative Market Adjusted Return</i> pada Kasus Dividen Tetap dan Dividen Turun Tahun 2004 - 2007.....	79
TABEL 4.9	Statistik Deskriptif Variabel – Variabel yang Digunakan dalam Model 2.....	81
TABEL 4.10	Hasil Regresi Model 2.....	85
TABEL 4.11	Statistik Deskriptif <i>Future Profitability</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Tetap Tahun 2004 - 2007.....	90
TABEL 4.12	Hasil Uji Beda Rerata <i>Future Profitabilit</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Tetap Tahun 2004 - 2007.....	90
TABEL 4.13	Statistik Deskriptif <i>Future Profitability</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Turun Tahun 2004 - 2007.....	91
TABEL 4.14	Hasil Uji Beda Rerata <i>Future Profitabilit</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Turun Tahun 2004 - 2007.....	92
TABEL 4.15	Statistik Deskriptif <i>Future Profitability</i> pada Kasus Dividen Tetap dan Dividen Turun Tahun 2004 - 2007.....	93
TABEL 4.16	Hasil Uji Beda Rerata <i>Future Profitabilit</i> pada Kasus Dividen Tetap dan Dividen Turun Tahun 2004 - 2007.....	94

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Sampel.....	108
Lampiran 2	Hasil Pengujian Model 1	110
Lampiran 3	Hasil Uji Beda Rerata <i>Future Abnormal Return</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Tetap.....	114
Lampiran 4	Hasil Uji Beda Rerata <i>Future Abnormal Return</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Turun	115
Lampiran 5	Hasil Uji Beda Rerata <i>Future Abnormal Return</i> pada Kasus Dividen Tetap dan Dividen Turun.....	116
Lampiran 6	Hasil Pengujian Model 2	117
Lampiran 7	Hasil Uji Beda Rerata <i>Future Profitability</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Tetap.....	124
Lampiran 8	Hasil Uji Beda Rerata <i>Future Profitability</i> pada Kasus Dividen Naik dan Dividen Turun.....	125
Lampiran 9	Hasil Uji Beda Rerata <i>Future Profitability</i> pada Kasus Dividen Tetap dan Dividen Turun.....	126

