

**UNIVERSITAS INDONESIA**

**PENGUJIAN TEORI DIVIDEND SIGNALING DI PASAR  
MODAL INDONESIA: ANALISIS PADA PERUSAHAAN  
PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2000-2005**

**SKRIPSI**

**AHMAD SYAFIQ  
0605007089**

**FAKULTAS EKONOMI  
SARJANA REGULER MANAJEMEN  
DEPOK  
JULI 2009**



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**PENGUJIAN TEORI DIVIDEND SIGNALING DI PASAR  
MODAL INDONESIA: ANALISIS PADA PERUSAHAAN  
PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2000-2005**

**SKRIPSI**

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

**AHMAD SYAFIQ  
0605007089**

**FAKULTAS EKONOMI  
SARJANA REGULER MANAJEMEN  
MANAJEMEN KEUANGAN  
DEPOK  
JULI 2009**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

**Nama : Ahmad Syafiq**

**NPM : 0605007089**

**Tanda tangan:**

**Tanggal : 2 Juli 2009**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :  
Nama : Ahmad Syafiq  
NPM : 0605007089  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : Pengujian Teori *Dividend Signaling* di Pasar Modal Indonesia: Analisis pada Perusahaan Publik di Bursa Efek Indonesia Tahun 2000-2005.

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

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Ruslan Prijadi, Ph.D ( )

Penguji : Sumiyarto, MBA. ( )

Penguji : Eko Rizkianto, M.E. ( )

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 2 Juli 2009

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas nikmat dan karunia-Nya yang tak henti-henti diberikan kepada hamba-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini. Semoga shalawat serta salam tetap tercurah kepada Nabi besar Muhammad SAW yang telah membawa umat manusia lepas dari zaman *jahiliyah* menuju zaman yang penuh dengan ilmu pengetahuan. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dari berbagai pihak baik dari masa kuliah hingga penyusunan skripsi ini selesai, sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis ini ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Umi dan Aba yang selalu berusaha memberikan yang terbaik bagi anak-anaknya, semoga Allah SWT selalu meridhoi dan memberikan kebaikan dan kebahagiaan di dunia dan akhirat bagi Umi dan Aba.
2. Mba Diana, Mba Lely yang banyak memberikan pelajaran hidup bagi penulis dan Ahmad Faris Riza yang tidak pernah bosan memberikan dorongan untuk penulis menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Ruslan Prijadi, dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas saran dan kritik yang telah diberikan sehingga penulis dapat mempertahankan skripsi ini di depan dewan penguji.
4. Bapak Sumiyarto dan Bapak Eko Rizkianto yang telah memberikan masukan dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini serta telah memberikan nasihat kepada penulis, semoga penulis bisa menjalankan apa-apa yang telah dinasihatkan.
5. Bapak Bambang Hermanto selaku ketua Departemen Manajemen atas teladan yang diberikan sehingga penulis berusaha untuk selalu lebih baik.
6. Semua dosen dan asisten dosen yang memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman yang berharga selama penulis kuliah di FEUI.

7. Pak Artjan Ali Imran, Mas Imam Wahyudi, Pak Haikal, Pak Eka Pria, Ibu Rofikoh, Pak Buddi Wibowo, Pak Anto, dan Mas Sigit yang telah memberikan kesempatan dan kepercayaan bagi penulis sebagai asisten beliau.
8. Mba Banu, sekretaris Pak Ruslan Prijadi yang selalu mengatur jadwal bimbingan bagi penulis, Mas Aji yang selalu senyum dalam membantu penulis mengenai administrasi skripsi ini dan semua keluarga besar Departemen Manajemen.
9. GM-ers, teman-teman yang paling unik, Aldi yang suka menghilang dengan idealismenya, Ana yang selalu ceria dalam kondisi apapun, Ayu yang paling sensitif dan agak berlebihan, Dwi yang cerewet, Rani yang paling tegas dan selalu memberikan semangat, Nanda a.k.a "eSCe" yang *groovy* 'abis', Nayunda yang siap menangis dan pingsan kapanpun, dimanapun (hehe), Tia yang ekspresif, Luvi yang selalu jalan-jalan dan menggila. Aksa yang paling paranoid dan hidup di dunianya sendiri, Waode yang selalu tersenyum lebar, werry sang pelupa karena terlalu sibuk dengan bisnisnya, dan Winda yang 'cempreng' (piss). Semoga kita semua jadi orang yang berguna bagi orang-orang di sekitar kita.
10. Teman satu bimbingan: Resti, Sari dan Dwita, Alhamdulillah akhirnya kita lulus semua.
11. Rekan-rekan Korps Asisten (KA), keluarga baru penulis dalam satu tahun terakhir, Kak Budi, Kak Hendra, Kak Basuki, Kak Adrian, Kak Imam, Kak Agung, Kak Galih, Kak Fauzan, Mba Kokom, Kak Tizzy, Kak Donil, Kak Handika, Kak Juwi, Kak Gungsik, Arief, DH, Icha, Ami, Sulma, Ara, Erita, Adjat, RAB (Bejo), ARH, Hasrul, Rio dll. Semoga semua pengabdian kita tetap dalam niat yang benar, Amien.
12. Teman-teman Manajemen 2005, *marketing*, *finance* dan SDM, semoga sukses selalu menyertai kalian, bangga rasanya menjadi seorang Manajemen 2005!
13. Ibu Aida, Pak Usman, Pak Aang, dan semua penghuni Pondok Aida yang sudah menerima penulis sebagai keluarga selama 2 tahun terakhir.

14. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu atas bantuannya selama penulisan skripsi ini maupun selama perkuliahan penulis.

Penulis mengakui masih terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Walaupun demikian, penulis berharap penelitian ini dapat bermanfaat semua pihak. Jika ada kritik, saran, dan pertanyaan dapat menghubungi penulis di [syafiqtahriel@gmail.com](mailto:syafiqtahriel@gmail.com). Terima kasih banyak semuanya.

**Depok, 2 Juli 2009**

**Penulis,**

**(Ahmad Syafiq)**



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

---

---

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

Nama : Ahmad Syafiq

NPM : 0605007089

Program Studi : Manajemen

Departemen : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Skripsi

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**Pengujian Teori *Dividend Signaling* di Pasar Modal Indonesia: Analisis pada Perusahaan Publik di Bursa Efek Indonesia Tahun 2000-2005**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalih-media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasikan 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 : 2 Juli 2009

Yang menyatakan :

**(Ahmad Syafiq)**



## DAFTAR ISI

|  |           |
|--|-----------|
| HALAMAN JUDUL.....   | i         |
| LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....  | ii        |
| LEMBAR PENGESAHAN.....   | iii       |
| KATA PENGANTAR.....  | iv        |
| LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....                             | vii       |
| ABSTRAK.....   | viii      |
| DAFTAR ISI.....  | ix        |
| DAFTAR TABEL.....  | xi        |
| DAFTAR GAMBAR.....   | xii       |
| DAFTAR LAMPIRAN.....   | xiii      |
| <b>BAB 1.....</b>  | <b>1</b>  |
| <b>PENDAHULUAN.....</b>  | <b>1</b>  |
| 1.1. Latar Belakang.....   | 1         |
| 1.2. Studi Literatur.....  | 3         |
| 1.3. Perumusan Masalah.....  | 5         |
| 1.4. Tujuan Penelitian.....  | 5         |
| 1.5. Manfaat Penelitian.....   | 5         |
| 1.6. Ruang Lingkup Penelitian.....   | 6         |
| 1.7. Sistematika Penulisan.....  | 7         |
| <b>BAB 2.....</b>  | <b>9</b>  |
| <b>LANDASAN TEORI.....</b>   | <b>9</b>  |
| 2.1. Pengertian Dividen.....   | 9         |
| 2.2. Teori-Teori Mengenai Kebijakan Dividen.....                           | 10        |
| 2.2.1. Dividend Irrelevance Theory.....                                    | 10        |
| 2.2.2. The Bird-in-the-Hand Theory.....                                    | 11        |
| 2.2.3. Residual Theory.....  | 12        |
| 2.2.4. Agency Theory.....  | 12        |
| 2.2.5. Expectation Theory.....   | 13        |
| 2.2.6. Signalling Theory.....  | 13        |
| 2.2.6.1. Dividen sebagai Media Informasi.....                              | 14        |
| 2.3. Penelitian Terdahulu mengenai Dividend Signaling.....                 | 16        |
| 2.3.1. Partial Adjustment Model.....                                       | 16        |
| 2.3.2. Dividend Signal, Karakteristik Perusahaan dan Laba<br>Permanen..... | 16        |
| 2.3.3. Hipotesis Signaling Bersyarat dan Wawancara Eksekutif....           | 18        |
| 2.3.4. Efek Penurunan Dividen.....   | 19        |
| <b>BAB 3.....</b>  | <b>23</b> |
| <b>METODOLOGI PENELITIAN.....</b>  | <b>23</b> |
| 3.1. Metodologi Pengumpulan Data.....                                      | 23        |
| 3.1.1. Sumber Data.....  | 23        |
| 3.1.2. Populasi dan Sampel.....  | 23        |
| 3.1.3. Jenis Data.....   | 24        |
| 3.2. Variabel Penelitian.....  | 25        |
| 3.2.1. Unexpected Earning (UE t).....                                      | 25        |
| 3.2.2. Perubahan Dividen ( $\Delta$ DIV).....                              | 26        |
| 3.2.3. Dummy Perubahan Dividen (D $\Delta$ DIV).....                       | 26        |

|   |           |
|---|-----------|
| 3.2.4. Perubahan Jumlah Harta ( $\Delta TA$ ).....                                | 26        |
| 3.3. Metodologi Pengolahan Data.....  | 26        |
| 3.3.1. Analisis Kategorikal.....  | 27        |
| 3.3.2. Analisis Regresi.....  | 28        |
| 3.3.2.1. Model Estimasi Regresi dengan Data Panel.....                            | 30        |
| 3.3.2.2. Pengujian Pemilihan Model.....   | 31        |
| 3.3.2.3. Masalah dalam Regresi.....   | 33        |
| <b>BAB 4.....</b>   | <b>36</b> |
| <b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>   | <b>36</b> |
| 4.1. Pendahuluan.....   | 36        |
| 4.2. Analisis Data.....   | 36        |
| 4.3. Hasil Empiris.....   | 38        |
| 4.3.1. Analisis Kategorikal.....  | 38        |
| 4.3.2. Analisis Regresi.....  | 40        |
| 4.3.2.1. Uji Signifikansi t.....  | 41        |
| 4.3.2.2. Uji Statistik F.....   | 44        |
| 4.3.2.3. Ukuran Goodness of Fit ( $R^2$ ).....                                    | 45        |
| 4.3.2.4. Uji Asumsi Klasik.....   | 46        |
| 4.4. Pembahasan.....  | 47        |
| 4.4.1. Model Estimasi pada Periode Perubahan Pembayaran Dividen (Tahun ke-0)..... | 48        |
| 4.4.2. Model Estimasi pada Periode Perubahan Pembayaran Dividen (Tahun ke-1)..... | 50        |
| 4.4.3. Model Estimasi pada Periode Perubahan Pembayaran Dividen (Tahun ke-2)..... | 52        |
| 4.4.4. Apakah Dividen Merupakan Sinyal terhadap Perubahan Laba?.....              | 53        |
| 4.4.5. Dividen, Umur Perusahaan dan Perubahan Laba.....                           | 55        |
| <b>BAB 5.....</b>   | <b>58</b> |
| <b>PENUTUP.....</b>   | <b>58</b> |
| 5.1. Kesimpulan.....  | 58        |
| 5.2. Saran.....   | 60        |
| 5.2.1. Saran untuk Penelitian Berikutnya.....                                     | 60        |
| 5.2.2. Saran untuk Investor.....  | 60        |
| 5.2.3. Saran untuk Perusahaan.....  | 60        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>  | <b>62</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>  | <b>65</b> |

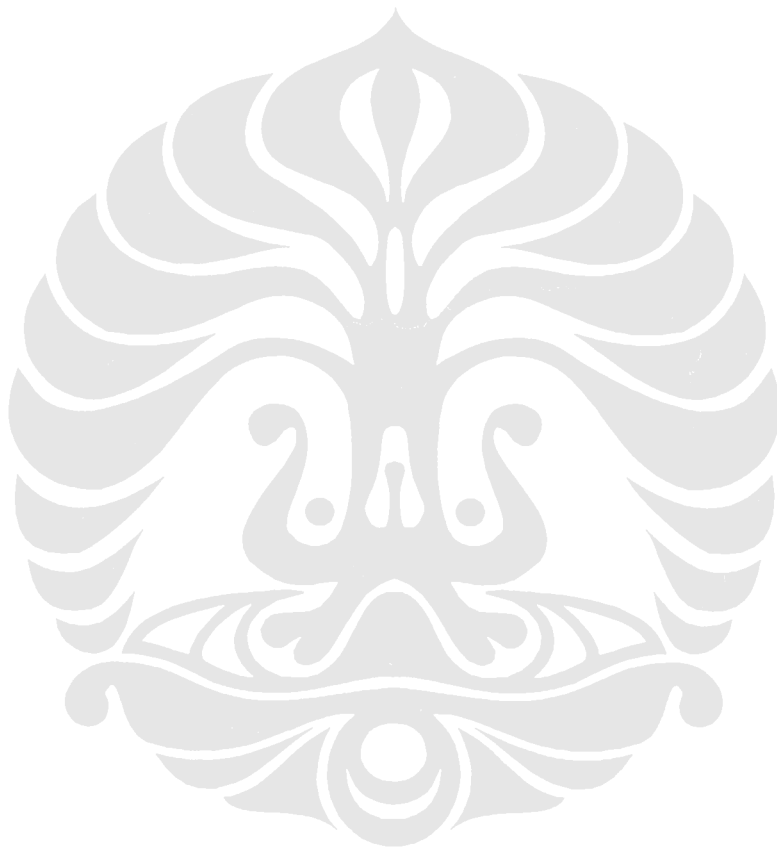
## DAFTAR TABEL

|   |    |
|---|----|
| Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terkait <i>Dividend Signalling</i> .....                                      | 19 |
| Tabel 3.1. Daftar Sampel Penelitian.....  | 24 |
| Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel-variabel Penelitian.....   | 37 |
| Tabel 4.2. Perubahan Laba Mengikuti Perubahan Dividen.....  | 39 |
| Tabel 4.3. Uji Chow.....  | 41 |
| Tabel 4.4. Apakah Perubahan Dividen mengandung Informasi Mengenai<br>Pertumbuhan Laba di Masa Mendatang?..... | 43 |
| Tabel 4.5. Uji Durbin-Watson.....   | 46 |
| Tabel 4.6. Korelasi Parsial Variabel Bebas.....   | 47 |
| Tabel 4.7. Dampak Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja.....   | 55 |
| Tabel 4.8. Dividen, Umur Perusahaan dan Perubahan Laba.....   | 56 |



## DAFTAR GAMBAR

|  |    |
|--|----|
| Gambar 3.1. Diagram Alur Penelitian..... | 27 |
| Gambar 3.2. Statistik Durbin-Watson..... | 34 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|  |    |
|--|----|
| Lampiran 1 Hasil perhitungan variabel-variabel beberapa sampel.....                              | 65 |
| Lampiran 2 Hasil regresi data panel tanpa variabel kontrol.....                                  | 66 |
| Lampiran 3 Hasil regresi data panel dengan variabel kontrol perubahan harta...                   | 67 |
| Lampiran 4 Hasil regresi data panel dengan variabel kontrol <i>dummy size</i><br>perusahaan..... | 69 |
| Lampiran 5 Hasil regresi data panel dengan variabel kontrol <i>dummy</i> usia<br>perusahaan..... | 70 |

