

UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

**Analisis Pengaruh Perubahan Dividen dan Perubahan Investasi  
dengan Earning dan Profitabilitas pada Perusahaan yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Periode 2004 s.d. 2007**

Diajukan Oleh :  
Nuri Ardhi Putri  
0604002032

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA  
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

DEPARTEMEN MANAJEMEN  
2008



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
DEPARTEMEN MANAJEMEN

## **LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA AKHIR**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nuri Ardhi Putri  
Tempat / Tanggal Lahir : Jakarta, 22 Juli 1985  
Nomor Pokok Mahasiswa : 0604002032  
Departemen : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan

Menyatakan bahwa karya akhir atau skripsi saya dengan judul bahasa Indonesia:

“ Analisis Pengaruh Perubahan Dividen dan Perubahan Investasi dengan Earning dan Profitabilitas pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004 s.d. 2007 ”

judul bahasa Inggris:

“The Influenfe of Dividend Change and Investment Change with Earning and Profitability in Go Public Company from 2004-2007”

Adalah benar-benar merupakan karya akhir atau skripsi yang saya susun sendiri dan belum pernah dibuat atau diterbitkan oleh orang lain atau dengan kata lain bukan merupakan hasil plagiat atau penjiplakan karya akhir atau skripsi orang lain sebelumnya sehingga dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah keabsahannya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sadar dan sebenar-benarnya, sehingga apabila di kemudian hari terbukti sebaliknya maka saya bersedia menerima konsekuensi dari tindakan saya ini.

Depok, April 2008

Yang membuat pernyataan

( Nuri Ardhi Putri )



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
DEPARTEMEN MANAJEMEN

---

### **TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : Nuri Ardhi Putri  
Nomor Mahasiswa : 0604002032  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Karya Akhir : Analisis Pengaruh Perubahan Dividen dan Perubahan Investasi  
dengan Earning dan Profitabilitas pada Perusahaan yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2004 s.d. 2007

Tanggal .....Ketua Departemen Manajemen : Bambang Hermanto, Ph.D

Tanggal .....Pembimbing Karya Akhir : Zuliani Dalimunthe, SE, MSM.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya ucapkan ke hadirat Tuhan Yang maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nyalah skripsi ini dapat terselesaikan. Judul dari skripsi ini adalah “Analisis Pengaruh Perubahan Dividen dan Perubahan Investasi dengan Earning dan Profitabilitas pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004 s.d. 2007”. Secara teoritis Dividen dan investasi merupakan dua variabel yang dipercaya dapat memberikan sinyal bagi investor.

Sejumlah penelitian di luar negeri membuktikan bahwa dividen mempunyai sinyal bagi pertumbuhan pendapatan dan profitabilitas perusahaan. Dalam tulisan ini dituangkan hasil dari penelitian terhadap seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang dilakukan guna menganalisa pengaruh perubahan kebijakan Dividend Payout Ratio dan perubahan kebijakan investasi terhadap pendapatan dan profitabilitas.

Pada kesempatan ini penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada ibu **Zuliani Dalimunthe** sebagai pembimbing skripsi atas segala saran, bimbingan dan arahnya sejak awal penelitian sampai penulisan skripsi ini.

Akhirnya penulis menyadari bahwa tulisan ini masih jauh dari sempurna. Walaupun demikian, semoga hasil penelitian yang dituangkan dalam skripsi ini bermanfaat bagi mereka yang memerlukannya.

Depok, Juni 2008

Penulis

Pada kesempatan ini, penulis juga bermaksud menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini. Adapun pihak-pihak tersebut sebagai berikut :

1. Allah SWT. Alhamdulillah, dengan segala Ridho, akhirnya selesai juga skripsi ini.
2. Papa dan Mama terima kasih sebesar-besarnya sudah membiayai kubi kuliah di FEUI, mudah-mudahan cepat balik modal : )
3. Pembimbing skripsi yang dengan sabar telah membimbing saya ditengah kesibukannya yang sangat amat padat, Ibu Zuliani Dalimunthe. Terima kasih Ibu.
4. My big Sister Cendrawasih Ardhi Putri dan My twin sister Pipit Ardhi Putri, thanks yo..
5. Kak Liyu... kakak baik banget, sampe ga tau mo ngomng apa, terima kasiiiihih..kakak panelku.
6. Sahabat-sahabat yang selama ini menemani melalui masa-masa terberat hehehe... Ahmad Rizky, Rizky Anugrah Putra, Putu Damarathi, Diah Ratnasari, Paulus Adrian. Kalian d best, hu... moga-moga qta sahabatan ampe tua hehehe...Onta (ta...makasssiiihih lho, ayo mulai kerjain skripsi, g yakin lo pasti double A... semangat) dan damar makasih ya udah sabar ngajarin, maaf ya ga sanggup bales jasa-jasa kalian (kalian terlalu banyak bantuain n nemenin siiih..: )) maaf suka ngerepotin, maaf suka ngerepotin, maaf suka ngerepotin, maaf suka ngerepotin, eh udah ya...
7. Sahabat-sahabat seperjuangan Manda Fidella, Frilasari (makasih fril dah nemenin stress hehehe..), Mariska Natasha, Anna Nur Rahmawati, Heidi DPS, Indah Indria, Lila Ekuilibrilla, Kurnia Ditasari, Ika Yulia, Joshua, Fawwaz. Makasih banyak yaaa....serius ni, lucky to have you guys.
8. Sahabat-sahabatku tersayang Nyi Raden Susatya, Nurul Rizky Hamzah, Nastiti, M. Al kautsar, terima kasih ya, miss the old days. Luv u guys...
9. Akew, Nayla, Antasari, Ime, Wilis, Aul, Ilung dan seluruh fungsionaris Senat 2006/2007, termasuk anak-anak macan....makasihih ya... kalian mendewasakan g.. thanks sekali lagi. Gank Macan, miss d old days...
10. M. Al Kautsar, Eric M. Naris, Paulus Adrian, Rizky Anugrah Putra, Diah Ratnasari, Putu Damarathi, Ahmad Rizky, g bersyukur menjadi bagian dari small team kalian, pretty hard time, tapi g dapet sahabat-sahabat yang ga bakal g sesali

seumur hidup..hehehe..makasih yaaaa....teman-teman fungsionaris yang lain : Haroh, Devil, Fajri, Ija, Radhi, Dino, Galuh, Damaro, Della, Achi, Fani, Presil chia, rido, tia, soni, mia, feli, putri, femo, indra, ciko, santi, adit, nurul, raya, gewe, Anis (miss d old days), Fina, Esa, Gifar, Dika, dimas, dian, rahmat, rani, dito, andri, anis, chica, amar, Wani, Aldo, Devi, Indro, Roy, Fifa, Fikha, Mario, Ucal, Ichwan, Mamat, Bayu. Dida, Laras, Dico, Dito, Marsha, Mamieh, Riska, Ringgo, Santi, Dewir (my sister), Wastiti, Stoki, Adin, Tante, Paci, Gete, Eka, Ekky, Fabio, Aul, Nusy, Fermi, Yoga, Rahmat 'yang sudah lulus', Prima, Aji, Pingkan, Riri, Ajeng, Niar, Dinna, Sari, Rauf. Terima kasih atas doa dan suportnya, mohon maaf ga bisa ikut ke jogja, saat itu waktu yang kritis bgt.... Makasih bgt ya pengertiannya... luv you all...

11. Seluruh teman-teman yang berkaitan dengan Senat Mahasiswa FEUI 2006/2007 dan 2007/2007, maaf ya kalo biding aga jutek n nyebelin, piss yoo...
12. Mas Aji 'Jurmen' makasih yaaaa...maaf suka nanya mulu, ngerepotin ya mas..maaf, tapi sekali lagi terima kasih banyak, jurmen beruntung punya karyawan kayak mas aji.
13. Teman-teman manajemen lainnya my BFF gigi, anna 'molen', diha, aples (thx dah ngajarin), Bim-bim (makasih banyaak bim), ainul, dini, rika, tina, cut dan teman-temanku tersayang, IE, Akun, Mene, semuanyaaaa... makasih banyaaaaak... maaf ya ga bisa disebutin satu per satu : ) tapi makasiiii...iii....
14. Tidak lupa seluruh pegawai perpus terutama ruang skripsi, terima kasih bapak-bapak.. maaf saya suka kelamaan bacanya, terima kasih sekali lagi, satu lagi, terima kasih kepada Pak Ihsan yang suka saya titipkan materi skripsi untuk Ibu Zuliani, terima kasih Pak.

## DAFTAR ISI

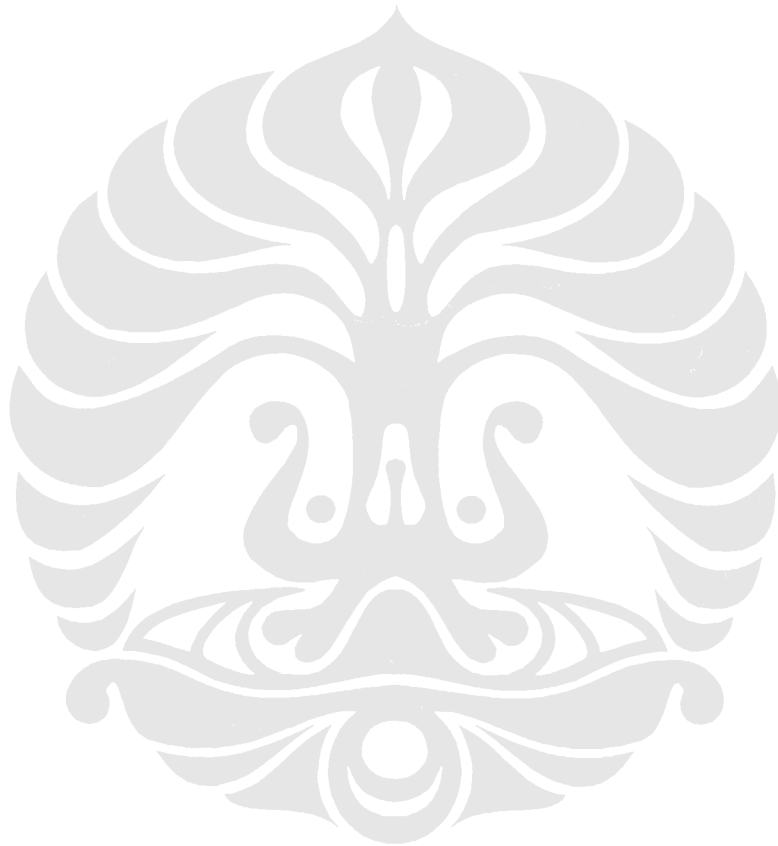
KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAKSI.....	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	2
1.3 Tujuan Penelitian.....	2
1.4 Manfaat Penelitian.....	3
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	4
1.6 Sistematika Penulisan.....	4
BAB II LANDASAN TEORI.....	6
2.1 Pengertian Dividen.....	6
2.2 Cara Pembayaran Dividen.....	6
2.3 Jenis Dividen.....	7
2.4 Kebijakan Dividen.....	8
2.4.1 Pengertian Kebijakan Dividen.....	8
2.4.2 alternatif Kebijakan Dividen.....	9
2.4.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Perusahaan	

Dalam Membagikan Dividen.....	10
2.5 Teori-teori Seputar Dividen.....	13
2.5.1 The Residual Theory of Dividend Payments.....	13
2.5.2 Signaling Theory.....	14
2.5.3 Clientele Effect Theory.....	16
2.5.4 Bird in the Hand Theory.....	17
2.5.5 Expectations Theory.....	18
2.6 Pandangan Dasar tentang Kebijakan Dividen.....	18
2.6.1 Pandangan 1 : Kebijakan dividen tidak relevan.....	18
2.6.2 Pandangan 2 : High Dvidends Increase Stock Value.....	19
2.6.3 Pandangan 3 : Low Dividends Increase Stock Value .....	20
<b>BAB III METODOLIGI PENELITIAN.....</b>	<b>21</b>
3.1 Pengumpulan Data.....	21
3.2 Kriteria Sampel.....	21
3.3 Jenis Data.....	21
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	22
3.5 Model Penelitian.....	22
3.5.1 Definisi Operasional Model .....	22
3.5.2 Model Pertama.....	22
3.5.2.1 Variabel dependen.....	24
3.5.2.2 Variabel Independen.....	25
3.5.3 Model Kedua.....	29
3.5.3.1 Variabel dependen.....	30



3.5.3.2 Variabel independen.....	31
3.5.4 Analisis Model Optimal.....	32
3.5.5 Uji Asumsi Dasar.....	35
3.5.5.1 Multikolinearitas.....	35
3.5.5.2 Heteroskedastisitas.....	36
3.6 Hipotesa Statistik .....	36
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>44</b>
4.1 Analisis Deskriptif.....	44
4.1.1 Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	44
4.1.2 Perubahan Positif Dividend Payout Ratio.....	44
4.1.3 Perubahan Negatif Dividend Payout Ratio.....	45
4.1.4 Perubahan Positif Fixed Asset.....	46
4.1.5 Perubahan Negatif Fixed Asset.....	46
4.2 Analisis Statistik.....	47
4.2.1 Model 1.....	47
4.2.1.1 Uji Asumsi Dasar.....	49
4.2.1.2 Analisis Model Optimal.....	50
4.2.1.3 Analisis Uji Signifikansi.....	51
4.2.2 Model 2.....	55
4.2.2.1 Uji Asumsi Dasar.....	57
4.2.2.2 Analisis Model Optimal.....	58
4.2.2.3 Analisis Uji Signifikansi.....	59

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	64
5.1 Kesimpulan.....	64
5.2 Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA.....	68
LAMPIRAN.....	71



## DAFTAR TABEL

Tabel 4-1 White Heteroskedasticity Test Model 1 Tahun 2006.....	49
Tabel 4-2 White Heteroskedasticity Test Model 1 Tahun 2007.....	50
Tabel 4-3 Kriteria Model Optimal Model 1.....	50
Tabel 4-4 Coefficient dan Probability Model 1 Tahun 2006 dan 2007.....	51
Tabel 4-5 Rangkuman Model 1 Tahun 2006 dan 2007.....	52
Tabel 4-6 White Heteroskedasticity Test Model 2 Tahun 2006.....	57
Tabel 4-7 White Heteroskedasticity Test Model 2 Tahun 2007.....	58
Tabel 4-8 Kriteria Model Optimal.....	58
Tabel 4-9 Coefficient dan Probability Model 2 Tahun 2006 dan 2007.....	59
Tabel 4-10 rangkuman Model 2 Tahun 2006 dan 2007.....	60