



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, *DIVIDEND YIELD*, LIKUIDITAS, DAN
RETURN SAHAM TERHADAP BESARNYA PEMBAGIAN DIVIDEN:
STUDI ATAS PERUSAHAAN DALAM INDEKS LQ 45
PERIODE 2004-2006**

Diajukan Oleh:
DEDIKASI PASKAH SITORUS
0604002946

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

**DEPARTEMEN AKUNTANSI
2008**



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN AKUNTANSI

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Dedikasi Paskah Sitorus

Nomor Mahasiswa : 0604002946

Judul Karya Akhir : Pengaruh Profitabilitas, *Dividend Yield*, Likuiditas, dan
Return Saham terhadap Besarnya Pembagian Dividen: Studi
atas Perusahaan dalam Indeks LQ 45 Periode 2004-2006

Tanggal Ketua
Departemen Akuntansi : Dr. Chaerul D. Djakman, MBA

Tanggal Pembimbing Karya Akhir : Rafika Yuniasih, S.E., M.S.M.

Fakultas Ekonomi

Universitas Indonesia

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dedikasi Paskah Sitorus

NPM : 0604002946

Departemen : Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis:

**Pengaruh Profitabilitas, *Dividend Yield*, Likuiditas, dan *Return Saham* terhadap
Besarnya Pembagian Dividen: Studi atas Perusahaan dalam Indeks LQ 45 Periode
2004-2006**

belum pernah dibuat sebelumnya oleh orang lain, baik judul maupun isinya.

Sebagai tanda bukti pernyataan saya, bersama ini saya lampirkan daftar skripsi yang pernah ditulis sebelumnya yang berhubungan dengan skripsi saya. Data skripsi ini adalah hasil kompilasi saya dari Perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Surat pernyataan ini saya buat dengan jujur dan dengan segala konsekuensinya.

Depok, Juli 2008

Yang membuat pernyataan.

(Dedikasi Paskah Sitorus)

LAMPIRAN SURAT PERNYATAAN

DAFTAR SKRIPSI

NO	PENULIS	JUDUL SKRIPSI	TAHUN
1.	Tyas, Niken	Analisa pengaruh rasio profitabilitas, utang dan likuiditas terhadap kebijakan dividen perusahaan.	2007
2.	Putra, Mohammad Yasser Nimrod	Faktor-faktor yang mempengaruhi dividend per share (Studi kasus: Perusahaan-perusahaan yang konsisten membagikan dividend, periode 2000-2004)	2006
3.	Sumual, Andreas Mikhael	Kebijakan dividen sektor perbankan: Analisa pengaruh laba bersih dan jumlah dividen kas perusahaan terhadap tingkat DPR dan harga pasar saham pada lima bank di Bursa Efek Jakarta.	1997

KATA PENGANTAR

Syukur kepada Tuhan Allah yang telah membimbingku di dalam studi 5 tahun ini (termasuk D3 FEUI). Allah sudah membentukku baik secara personal maupun secara pola pikir keilmuan dan *soft skill* selama di kampus ini. Kiranya kasih karunia dari Allah ini boleh kupakai dalam menjalankan peran sebagai garam dan terang dunia di tengah-tengah masyarakat. Berkat Tuhan yang juga telah beserta di dalam pengerjaan skripsi ini, sehingga skripsi ini selesai pada waktunya, dan aku bisa lulus dalam 4 tahun. *I am just a Christian, and I happen to graduate in four years. It is only by Your grace, God.* Roma 11:36.

Skripsi ini bertemakan kebijakan dividen. Tema ini tidak terlepas dari cita-cita penulis yang ingin bergelut di bidang *corporate finance* secara profesional. Penulis berharap skripsi ini dapat menambah wawasan mereka yang bergerak baik di bidang akademis maupun profesional, terkhusus tentang hal-hal yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan di negara Indonesia tercinta ini. Semoga skripsi ini juga tentunya dapat menjadi salah satu warisan yang baik buat teman-teman di angkatan-angkatan selanjutnya yang ingin memperdalam topik kebijakan dividen.

Atas penyelesaian skripsi ini, Penulis juga ingin berterima kasih kepada:

1. Daddy, Bunda dan Bib. Aku sangat bersyukur kepada Allah atas keberadaan kalian di dalam hidupku. Terima kasih atas semuanya. Terima kasih atas dukungan baik doa, moral, maupun secara finansial. Aku yakin Allah punya rencana yang terbaik buat kita.. GBUs!
2. Kak Rafika Yuniasih, yang di tengah ke-*hectic*-an dan kesibukannya, masih sudi membantu saya dan memberi saya semangat dalam menulis skripsi ini. Terima kasih juga Kak atas ngobrol-ngobrolnya. Kakak memang *inspiring*. Hehehe.. Saya juga mohon maaf Kak atas segala kekurangan saya.
Terus berjuang ya Kak buat cita-citanya itu. Tuhan yang paling mengerti tentang cita-cita Kakak, dan Dia juga pasti sudah melihat kerja keras Kakak. Kehendak-Nya pasti adalah yang terbaik buat Kakak.. Semangat Kak!!
3. Ibu Siti Nuryanah dan Ibu Sri Nurhayati. Terima kasih banyak atas kesediaan Ibu meluluskan saya. Mohon maaf kalau di tengah ujian komprehensif saya masih memiliki kekurangan. Akan saya ingat terus pesan dari Ibu-ibu dan Kakak Penguji untuk menjaga nama baik almamater kita..
4. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Saya sangat beruntung bisa mengenyam pendidikan di kampus ini. Terima kasih kepada seluruh pejabat UI, FEUI, dan juga

Departemen Akuntansi; terutama Bapak Ketua dan Ibu Sekretaris Departemen Akuntansi, semua dosen dan asisten dosen FEUI, dan juga Bapak / Ibu di Sekretariat Departemen Akuntansi, Biro Pendidikan dan Perpustakaan. Terima kasih atas pelayanan Bapak / Ibu. Persiapan diri saya untuk menjadi seorang Sarjana Ekonomi tidak terlepas dari pekerjaan Bapak / Ibu semua.

5. Temen-temen "kosan": Anggara, Argo, Dicky, Edu, Hilman, Jhon, dan Narodo. Terima kasih atas kekokilan, dan atas ketidakjelasan di dalam setiap obrolan selama 4 tahun ini.. He9x. Smoga persahabatan ini terus berlangsung, *far beyond these 4 years*..
6. Persekutuan Oikumene FEUI. Waw, anugerah besar bisa bersekutu dengan orang-orang di dalamnya. Terima kasih atas dukungan dan doa dari kalian semua, termasuk dari teman-teman Tim Inti (Christian, Dannies, Hermas, dan Retta). Kalian orang-orang yang luar biasa.. Terus pegang visi Tuhan ya ketika masuk dunia alumni. KTB kita harus jalan terus ni.. Terima kasih juga buat Bapak PKTB kita, Bang Julius...
Terima kasih buat Indri atas program Stata-nya, buat Tim Acara (Arum, Ray, Simson dan Yuli) atas pelayanan kita selama 1 tahun kemarin, buat semua pengurus dan PKK, buat setiap kelompok belajar (teman-teman angkatan 2006 dan 2007), dan semua teman-teman lainnya di PO yang tidak bisa disebutkan satu-persatu di sini; karena jumlah kalian banyak sekali, sama banyaknya dengan berkat Tuhan yang tersalurkan kepada gw lewat kalian.. Smangat buat kepengurusan yang baru! GBU all guyz.,
7. KK Tangguh! (Christian, Daniel, Hans, Heru, Ramlan, Samuel). Terima kasih atas keberadaan kalian, dukungan dan doa kalian. Terus setia di dalam Tuhan ya. Semangat buat studi dan pelayanan kalian.. GBU, bro!
8. Badan Semi Otonom (BSO) Band. Terima kasih buat semua anggota BSO Band dari tahun 2003-2006 atas segala kesempatan untuk mengembangkan kreatifitas dalam bermusik, dan juga untuk ketawa-ketawanya selama 3 tahun. Senang sekali bisa berteman dengan orang-orang *talented* seperti kalian..

Yang terakhir Penulis ingin memohon maaf atas segala kekurangan yang masih terdapat dalam skripsi ini. Kiranya skripsi dapat menjadi kontribusi yang baik di dalam dunia penelitian akuntansi. Terima kasih.

Depok, Juli 2008

Dedikasi Paskah Sitorus

DAFTAR ISI

Kata Pengantar.....	i
Abstaksi / <i>Abstract</i>	iii
Daftar Isi.....	v
Daftar Tabel.....	vii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
I.2. Rumusan Masalah.....	2
I.3. Tujuan Penelitian.....	3
I.4. Manfaat Penelitian.....	3
I.5. Sistematika Penulisan.....	3
BAB II LANDASAN TEORI.....	5
II.1. Dividen.....	5
II.1.1. Kebijakan Dividen.....	5
II.1.2. Kebijakan Dividen berdasarkan Siklus Hidup Perusahaan.....	6
II.1.3. Tipe Dividen.....	6
II.1.4. Ukuran Kebijakan Dividen.....	7
II.1.5. Teori Dividen.....	8
II.1.5.1. <i>Residual Dividend Theory</i>	8
II.1.5.2. <i>Clientele Effect Theory</i>	9
II.1.5.3. <i>Bird-in-the-hand-theory</i> : Pro dan Kontra.....	10
II.1.5.4. <i>Signaling Theory</i>	11
II.1.5.5. <i>Sticky Dividend Theory</i>	12
II.1.5.6. Kebijakan Dividen Alternatif.....	12
II.2. Variabel Independen: Profitabilitas, Likuiditas, <i>Dividend Yield</i> dan Harga Saham.....	13
II.2.1. Rasio Keuangan.....	13
II.2.1.1. Kegunaan dari Rasio Keuangan.....	13
II.2.1.2. Profitabilitas.....	14
II.2.1.3. Likuiditas.....	15
II.2.2. <i>Dividend Yield</i>	15
II.2.3. Harga Pasar Saham.....	16
II.3. Keterkaitan antara Dividen dengan Variabel-variabel Independen.....	17
II.3.1. Keterkaitan antara Dividen dengan Rasio Profitabilitas Periode Sebelumnya.....	17
II.3.2. Keterkaitan antara Dividen dengan <i>Dividend Yield</i> Periode Sebelumnya.....	19
II.3.3. Keterkaitan antara Dividen dengan Rasio Likuiditas Periode Sebelumnya.....	21
II.3.4. Keterkaitan antara Dividen dengan Perubahan Harga Saham Periode Sebelumnya.....	22
BAB III METODE PENELITIAN.....	25
III.1. Sampel Penelitian.....	25
III.2. Model Penelitian.....	26

III.3. Operasionalisasi Variabel.....	27
III.3.1. <i>Dividend per Share</i> (DPS_t)	27
III.3.2. <i>Return on Asset</i> (ROA_{t-1}).....	27
III.3.3. <i>Dividend Yield</i> (DVY_{t-1}).....	28
III.3.4. <i>Cash Ratio</i> (LQT_{t-1}).....	28
III.3.5. Perubahan Harga Saham / <i>Return Saham</i> (STP_{t-1})	28
III.4. Sumber Data.....	29
III.5. Pengolahan Data.....	29
III.6. Uji Asumsi Klasik.....	31
BAB IV PEMBAHASAN DAN ANALISIS	33
IV.1. Statistik Deskriptif.....	33
IV.2. Analisa Korelasi Antar Variabel Penelitian.....	34
IV.3. Pengujian Asumsi Klasik.....	37
IV.3.1. Uji Multikolinearitas.....	37
IV.3.2. Uji Heteroskedastisitas.....	37
IV.3.3. Uji Autokorelasi.....	38
IV.4. Hasil Regresi.....	38
BAB V PENUTUP	45
V.1. Kesimpulan.....	45
V.2. Saran kepada Pelaku Pasar.....	46
V.3. Keterbatasan Penelitian dan Saran untuk Penelitian Selanjutnya.....	48
DAFTAR PUSTAKA.....	50
Lampiran 1.....	52
Lampiran 2.....	54

DAFTAR TABEL

Tabel 2-1 Kebijakan Dividen Berdasarkan Siklus Hidup Perusahaan.....	6
Tabel 3-1 Pemilihan Sampel.....	26
Tabel 3-2 Kurs Tengah BI.....	29
Tabel 4-1 Statistik Deskriptif.....	33
Tabel 4-2 Tabel Korelasi Antar Variabel.....	35
Tabel 4-3 <i>Variable Inflation Factor</i> (VIF).....	37
Tabel 4-4 Hasil Regresi.....	39

