



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

SKRIPSI

DAMPAK *DIVIDEND YIELD* DALAM MERAMALKAN *STOCK RETURN*

DENGAN IOS MAUPUN KONDISI PASAR SEBAGAI MODERATOR

Diajukan oleh :

NAMA : HADI SALIM SUGIANTO

NIM : 115090104

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2012

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

**FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : HADI SALIM SUGIANTO
NO. MAHASISWA : 115090104
PROGRAM JURUSAN : S1 MANAJEMEN
MATA KULIAH KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : DAMPAK DIVIDEND YIELD DALAM
MERAMALKAN STOCK RETURN
DENGAN IOS MAUPUN KONDISI PASAR
SEBAGAI MODERATOR

Jakarta, Desember 2012

Pembimbing

(Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI DAN KOMPREHENSIF

NAMA : HADI SALIM SUGIANTO
NO. MAHASISWA : 115090104
PROGRAM JURUSAN : S1 MANAJEMEN
MATA KULIAH KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : DAMPAK DIVIDEND YIELD DALAM
MERAMALKAN STOCK RETURN
DENGAN IOS MAUPUN KONDISI PASAR SEBAGAI
MODERATOR

Tanggal: Ketua Penguji:

(Drs. Odjahan Hutabarat, M.M.)

Tanggal: Anggota Penguji:

(Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A.)

Tanggal: Anggota Penguji:

(Miharni Tjokrosaputro, S.E., M.M.)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak pembagian dividen terhadap stock return dan dengan berkembangnya kompleksitas faktor - faktor yang mempengaruhi *stock return* selain dividen maka penelitian dikembangkan dengan menggunakan moderasi kondisi pasar dan *investment opportunity set* (IOS). Penelitian ini meneliti dampaknya terhadap return 1 bulan, 3 bulan, 6 bulan, dan 1 tahun setelah pembagian dividen. Populasi perusahaan sebanyak 35 perusahaan dari bidang agrikultur dan mining yang terdaftar di BEI tahun 2008-2011. Sebanyak 13 perusahaan terpilih sebagai sampel penelitian. Teknik data yang dilakukan berupa uji asumsi klasik yang disesuaikan dengan penelitian ini, analisis deskriptif dan analisis regresi sederhana dan analisis berganda.

Setelah dilakukan analisis data pada sampel, maka hasil yang diperoleh adalah secara simultan pada model moderasi IOS dalam dampak DY terhadap *stock return* tidak signifikan. Sedangkan pada model moderasi kondisi pasar jangka panjang dalam dampak DY terhadap *stock return* tidak signifikan pada saat 1 bulan dan 1 tahun setelah pembagian dividen. Pada model moderasi kondisi pasar jangka pendek dalam dampak DY terhadap *stock return* tidak signifikan pada saat 1 tahun setelah pembagian dividen. Pada model moderasi kondisi pasar jangka panjang dalam dampak DY terhadap *stock return* tidak signifikan pada saat 1 tahun setelah pembagian dividen. Selain daripada yang disebutkan pemoderasi kondisi pasar dalam dampak DY terhadap *stock return* signifikan secara simultan. Dan tidak ada satupun model analisis regresi sederhana DY terhadap *stock return* yang signifikan.

There is no way to stop, if

God lead your way.

Karya sederhana ini kupersembahkan: untuk yang

tercinta

Orang tua dan keluarga, Teman-teman

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat dan karunia-Nya yang senantiasa dengan penuh kasih menyertai saya dalam pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, saya ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah banyak membantu, memberikan bimbingan, dorongan dan semangat pada saya dalam menyelesaikan kuliah dan penyusunan skripsi saya, yaitu:

1. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, SE, MM, MBA selaku dosen pembimbing yang bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan bimbingan, mengoreksi dan mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, SE, MM, MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Roni Setiawan, SE, M.Si. selaku Ketua Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, yang telah mengajar dan membantu saya dalam penyusunan skripsi ini.
5. Orang tua saya dan keluarga yang selalu memberikan saya dukungan dan dorongan agar dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
6. Teman-teman Universitas Tarumanagara: Elis, Albert, Eric, Janice, Ingrid, Anton, Adi, Randy, Antony, Bonaventura, serta teman-teman lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Tanpa bantuan kalian, masa kuliah

tidak akan seindah yang telah saya rasakan. Kalian telah memberikan saya dukungan dan kenangan yang indah saat perkuliahan.

7. Serta semua pihak yang telah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.

Akhir kata, saya menyadari bahwa dalam pembuatan skripsi ini, masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik sangat saya harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang memerlukannya.

Jakarta, Desember 2012

Penulis

Hadi Salim Sugianto

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	2
3. Pembatasan	2
4. Perumusan Masalah	3
5. Tujuan Penelitian	3
6. Manfaat	4
BAB II LANDASAN TEORI	5
A. Teori utama	5
1. Dividen signalling teori	5
B. Penelitian yang Relevan.....	8
C. Kerangka teori dan hipotesis	10
1. Keterkaitan <i>dividend yield</i> terhadap <i>return</i> saham dengan <i>investment opportunity set</i> sebagai variabel <i>moderating</i>	10
2. Keterkaitan <i>dividend yield</i> terhadap <i>return</i> saham dengan kondisi pasar sebagai variabel <i>moderating</i>	11
3. Keterkaitan <i>dividend yield</i> terhadap <i>return</i> saham.....	13
D. Model penelitian	14

1. Model 1 untuk hipotesis 1.....	14
2. Model 2: untuk hipotesis 2 sampai dengan hipotesis 5.....	14
3. Model 3: untuk hipotesis 6.....	15
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	16
A. Jenis dan sumber data.....	16
1. Jenis data.....	16
2. Sumber data.....	16
B. Populasi dan teknik pengambilan sampel.....	17
1. Populasi	17
2. Sampel.....	17
C. Definisi Operasional Variabel.....	18
1. <i>Dividend Yield</i>	18
2. <i>Stock Return</i>	19
3. <i>MVEBVE</i>	21
4. Kondisi Pasar.....	21
D. Teknik analisis.....	30
1. Analisis deskriptif.....	30
2. Model regresi	31
3. Uji asumsi klasik.....	32
a. Uji normalitas.....	33
b. Uji multikolinearitas.....	33
c. Uji heteroskedastisitas.....	34

	4. Pengujian Hipotesis.....	34 a.
	Analisis koefisien determinasi	34
	b. Uji Statistik F.....	35
	c. Uji Statistik t.....	36
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	37
	A. Analisis deskriptif data.....	37
	1. Model 1.....	37
	2. Model 2.....	38
	a. 1 bulan setelah pembagian dividen.....	38
	b. 3 bulan setelah pembagian dividen.....	39
	c. 6 bulan setelah pembagian dividen.....	40
	d. 1 tahun setelah pembagian dividen.....	41
	3. Model 3.....	42
	a. 1 bulan setelah pembagian dividen.....	42
	b. 3 bulan setelah pembagian dividen.....	42
	c. 6 bulan setelah pembagian dividen.....	43
	d. 1 tahun setelah pembagian dividen.....	43
	B. Uji asumsi klasik.....	44
	C. Pengujian Hipotesis.....	44
	1. Model 1.....	44
	2. Model 2.....	45 a. 1
	bulan setelah pembagian dividen.....	45
	b. 3 bulan setelah pembagian dividen.....	49

	c. 6 bulan setelah pembagian dividen.....	52
	d. 1 tahun setelah pembagian dividen.....	55
	3. Model 3.....	58 a. 1
	bulan setelah pembagian dividen.....	58
	b. 3 bulan setelah pembagian dividen.....	58
	c. 6 bulan setelah pembagian dividen.....	59
	d. 1 tahun setelah pembagian dividen.....	60
	D. Pembahasan.....	60
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	63
	A. Kesimpulan.....	63
	B. Saran.....	63
	1. Pengembangan Teori.....	63
	2. Bagi investor.....	64
	3. Bagi peneliti selanjutnya.....	64
	DAFTAR PUSTAKA	66
	LAMPIRAN	
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 3.1 : Tabel definisi operasional variabel.....	18
Tabel 4.1 : Hasil Statistik Deskriptif model 1	37
Tabel 4.2 : Hasil Statistik Deskriptif model 2, 1 bulan setelah pembagian dividen....	38
Tabel 4.3 : Hasil Statistik Deskriptif model 2, 3 bulan setelah pembagian dividen...	39
Tabel 4.4 : Hasil Statistik Deskriptif model 2, 6 bulan setelah pembagian dividen...	40
Tabel 4.5 : Hasil Statistik Deskriptif model 2, 1 tahun setelah pembagian dividen....	41
Tabel 4.6 : Hasil Statistik Deskriptif model 3, 1 bulan setelah pembagian dividen....	42
Tabel 4.7 : Hasil Statistik Deskriptif model 3, 3 bulan setelah pembagian dividen...	42
Tabel 4.8 : Hasil Statistik Deskriptif model 3, 6 bulan setelah pembagian dividen...	43
Tabel 4.9 : Hasil Statistik Deskriptif model 3, 1 tahun setelah pembagian dividen....	43
Tabel 4.10 : Hasil Analisis Regresi Berganda model 1	45
Tabel 4.11 : Hasil Analisis Regresi Berganda model 2, 1 bulan setelah pembagian dividen	48
Tabel 4.12 : Hasil Analisis Regresi Berganda model 2, 3 bulan setelah pembagian dividen	51
Tabel 4.13 : Hasil Analisis Regresi Berganda model 2, 6 bulan setelah pembagian dividen	54
Tabel 4.14 : Hasil Analisis Regresi Berganda model 2, 1 tahun setelah pembagian dividen	57
Tabel 4.15 : Hasil Analisis Regresi Sederhana model 3, 1 bulan setelah pembagian dividen	58
Tabel 4.16 : Hasil Analisis Regresi Sederhana model 3, 3 bulan setelah pembagian dividen	59
Tabel 4.17 : Hasil Analisis Regresi Sederhana model 3, 6 bulan setelah pembagian dividen	59

Tabel 4.18 : Hasil Analisis Regresi Sederhana model 3, 1 tahun setelah pembagian

dividen60

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 : Kerangka Penelitian model 1.....	14
Gambar 2.2 : Kerangka Penelitian model 2.....	14
Gambar 2.3 : Kerangka Penelitian model 3.....	15

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Populasi Penelitian
Lampiran 2 Sampel Penelitian
- Lampiran 3 Hasil perhitungan *dividend yield*
Lampiran 4 Hasil perhitungan *MVEBVE*
- Lampiran 5 Hasil Perhitungan *Stock Return* setelah pembagian dividen tahun 2008
- Lampiran 6 Hasil Perhitungan *Stock Return* setelah pembagian dividen tahun 2009
Lampiran 7 Hasil Perhitungan *Stock Return* setelah pembagian dividen tahun 2010
Lampiran 8 Hasil Perhitungan *Market condition* setelah pembagian dividen tahun 2008
Lampiran 9 Hasil Perhitungan *Market condition* setelah pembagian dividen tahun 2009
Lampiran 10 Hasil Perhitungan *Market condition* setelah pembagian dividen tahun 2010
Lampiran 11 Hasil uji asumsi klasik

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar belakang

Mengidentifikasi *return* saham dewasa ini merupakan hal yang penting bukan hanya bagi akademisi, akan tetapi juga merupakan hal yang penting bagi investor. Hal itu dikarenakan dividen bukan hanya sebagai jumlah uang yang dibagikan begitu saja kepada investor, tetapi juga sebagai sarana informasi bagi investor mengenai perusahaan. Dividen merupakan salah satu faktor yang sejak dulu diperdebatkan sebagai salah satu faktor yang berpengaruh terhadap peramalan *return* saham.

Beberapa penelitian terdahulu mengenai dividen selalu dihubungkan secara langsung terhadap *return* saham. Penelitian tersebut telah dilakukan oleh Dwipratama (2009), Margaretha dan Darmayanti (2008), dan Apriansyah (2008). Setelah melihat hasil penelitian tersebut, timbul pertanyaan apakah ada faktor lain yang dapat mempengaruhi pengaruh antara *dividend yield* dan *stock return*.

Maka dari itu saya termotivasi untuk menambahkan kondisi pasar dan IOS sebagai variabel *moderating* antara hubungan variabel dividen terhadap *return* saham periode berikutnya. Hal ini saya lakukan guna meneliti apakah variabel kondisi pasar ataupun IOS dapat digunakan sebagai moderator yang baik dalam memprediksi *return* saham.

B. Identifikasi masalah

Berikut adalah masalah masalah yang seringkali terjadi dalam hubungan dividen terhadap *return* saham:

1. Besaran dividen yang dibagikan memiliki pengaruh terhadap peramalan *return* saham di periode yang akan datang.
2. Dalam menentukan besarnya dividen yang dibagikan, terjadi pro kontra antara manajer dengan pemegang saham.
3. Adanya pengaruh terhadap perilaku calon investor maupun investor lama dalam bertransaksi di market setelah perusahaan membagikan dividen. (*abnormal return*)
4. Adanya perbedaan hasil dari penelitian penelitian sebelumnya mengenai hubungan dividen terhadap *return* saham secara langsung.
5. Adanya pengaruh kondisi pasar secara keseluruhan terhadap *return* saham setelah pembagian dividen.
6. Adanya pengaruh dan IOS terhadap *return* saham setelah pembagian dividen.

C. Pembatasan

Dari identifikasi masalah yang terpapar di atas diperoleh gambaran dimensi permasalahan yang begitu luas mengenai hubungan dividen yield terhadap stock return. Namun menyadari adanya motivasi, keterbatasan waktu dan keterbatasan biaya, maka selanjutnya masalah yang menjadi obyek penelitian dibatasi. Penelitian

ini hanya akan membahas mengenai peramalan *return* saham dengan *dividend yield* sebagai variabel yang meramalkan dan beberapa faktor lain yang memoderasi hasil peramalan tersebut yang terdiri dari kondisi pasar secara keseluruhan dan IOS.

D. Perumusan masalah

1. Apakah benar IOS (MVEBVE) bisa berperan sebagai variabel *moderating* dalam pengaruh *dividend yield (DY)* terhadap *stock return (SR)* dengan 1 tahun setelah pembagian dividen ?
2. Apakah benar kondisi pasar secara keseluruhan bisa berperan sebagai variabel *moderating* dalam pengaruh *dividend yield (DY)* terhadap *stock return (SR)* 1 bulan, 3 bulan, 6 bulan dan 1 tahun setelah pembagian dividen?
3. Apakah terdapat pengaruh *dividend yield (DY)* terhadap *stock return (SR)* 1 bulan, 3 bulan, 6 bulan dan 1 tahun setelah pembagian dividen?

E. Tujuan penelitian

Mengetahui ada tidaknya pengaruh *dividend yield* terhadap peramalan *stock return* dan mengetahui kekuatan kondisi pasar sebagai variabel *moderating* dalam memperkuat ataupun memperlemah hubungan *dividend yield* terhadap *stock return* dengan jangka waktu 1 bulan, 3 bulan, 6 bulan dan 1 tahun setelah pembagian dividen. Penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh *dividend yield* terhadap *stock return* dan mengetahui besarnya kekuatan IOS sebagai

variabel *moderating* dalam memperkuat ataupun memperlemah hubungan *dividend yield* terhadap *stock return* secara tahunan.

F. Manfaat penelitian

- Bagi praktisi:

Penelitian ini dimaksudkan agar praktisi dapat melakukan analisa apakah kondisi pasar, dan *dividend yield* dapat membantu dalam mengambil keputusan investasi.

- Bagi Akademisi:

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi panduan bagi penelitian-penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan penelitian ini.

- Bagi manajemen:

Agar pihak manajemen dapat mengambil keputusan yang lebih baik dalam menentukan jumlah pembagian dividen agar dapat memenuhi kepentingan investor dalam memperoleh sinyal maupun informasi mengenai perusahaan pada saat kondisi market baik maupun buruk

DAFTAR PUSTAKA

- Apriansyah, Muhammad. (2008). Pengaruh price earning ratio, dividen yield, ratio market to book value dan debt to equity ratio terhadap harga pasar saham. *Jurnal Ekonomi Pembangunan Manajemen dan Akuntansi*. Vol. 7. No. 1. hal. 14-33
- Bhattacharya, Sudipto. (1979). Imperfect information, dividend policy, and the bird in the hand fallacy. *The Bell Journal of Economics*, Vol. 10. hal. 259-270
- Budiono, Herlina dan Hendra. (2011). *Materi pelatihan laboratorium metode kuantitatif pelatihan dan pengolahan data dengan aplikasi SPSS*. Jakarta: Laboratorium Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
- Dwipratama, Gede Priana. (2009). *Pengaruh PBV, DER, EPS, DPR dan ROA terhadap harga saham (studi empiris pada perusahaan food and beverage yang terdaftar di bei)*.
http://www.gunadarma.ac.id/library/articles/graduate/economy/2009/Artikel_20205531.pdf.
- Jati, I Ketut. (2003). Relevansi nilai dividend yield dan price earnings ratio dengan moderasi investment opportunity set (IOS) dalam penilaian harga saham. *Simposium Nasional Akuntansi VI*. hal. 575-587
- Jensen, Michael C. dan Meckling, William H. (1976). Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*. Vol. 3. No. 4. hal. 305-360
- John, Kose dan William, Joseph. (1985). Dividends, dilution, and taxes: a signalling equilibrium. *The Journal of Finance*. Vol. XL. No. 1. hal. 1053-1070
- Kurniasih, Ninik dan Andriana, Susan. (2011). Pengaruh dividend yield dan price earnings ratio (PER) terhadap return saham pada level investment opportunity set (IOS) yang berbeda (study pada saham LQ 45 yang tercatat di BEI). Dalam *Jurnal Eksos* Vol. 7. hal. 38-45
- Manara, Michael Mahesa. (2001). Pengaruh kondisi ekonomi, pasar dan perusahaan terhadap return saham sektor industri barang konsumsi.
<http://eprints.undip.ac.id/8974/1/2001MM1042.pdf>.

- Margaretha, Farah dan Damayanti, Irma. (2008). Pengaruh price earning ratio, dividend yield dan market to book ratio terhadap stock return di bursa efek indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 10. No. 3. hal. 149-160
- Martusa, Riki. (2007). Pengaruh dividend yield dan price earnings ratio terhadap return saham dengan investment opportunity set sebagai varlabel moderating. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 9. No. 3. hal. 253-273
- Miller, Merton H. dan Modigliani, Franco. (1961). Dividend policy, growth, and the valuation of shares. *The Journal of Business*. Vol. 34. No. 4. hal. 411-433
- Miller, Merton H. dan Rock, Kevin. (1985). Dividend policy under asymmetric information. *The Journal of Finance*. Vol.XL. No. 4. hal. 1031-1051
- Myers, Stewart C. dan Majluf, Nicholas S. (1983). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. <http://dspace.mit.edu/bitstream/handle/1721.1/2068/SWP-1523-15376412.pdf>.
- Prihantini, Ratna. (2009). Analisis pengaruh inflasi, nilai tukar, ROA, DER dan CR terhadap return saham. http://eprints.undip.ac.id/18720/1/Ratna_Prihantini.pdf.
- Pudyastuti, Enny. (2000). Analisis pengaruh return pasar, tingkat inflasi, tingkat suku bunga deposito terhadap return saham individu pada perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di bej periode 1997-1999." <http://eprints.undip.ac.id/8796/1/2000MM615.pdf>.
- Puspita, Fira. (2009). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividend payout ratio. http://eprints.undip.ac.id/17411/1/FIRA_PUSPITA.pdf.
- Rahardi, Dicky. (2006). Principal component analysis (PCA) sebagai metode jitu untuk mengatasi masalah multikolinearitas. <http://dickyrahardi.blogspot.com/2006/12/principal-component-analysis-pca.html>.
- Safari, Meysam dan Tahmoorespour, Reza. (2011). Moderation effect of market condition on the relationship between dividend yield and stock return. http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1761396.
- Sekaran, Uma dan Bougie, Roger. (2010). *Research methods for business a skill buidling approach*. Edisi kelima. Wiley.
- Shanti dan Wulaningrum, Ratna. (2005). Hubungan antara set kesempatan investasi dengan kebijakan pendanaan dan dividen serta leverage financial. *Jurnal Widya Manajemen dan Akuntansi*, Vol 5. No. 1. hal. 31-49

Srinivasan, R. (2009). Important theories of dividend policy - an appraisal.
<http://www.articlesbase.com/finance-articles/important-theories-of-dividend-policy-an-appraisal-1353119.html>.

www.bi.go.id/web/id/Moneter/BI+Rate/Data+BI+Rate.

www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock.

www.idx.co.id/Home/Publication/Statistic/tabid/140/language/enUS/Default.aspx.