

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat menempuh ujian sidang

Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen



**Muhamad Iqbal Ghazali**

**0707557**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

**2014**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERKEBUNAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh  
Muhamad Iqbal Ghazali

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana  
pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Muhamad Iqbal Ghazali 2014  
Universitas Pendidikan Indonesia  
Oktober 2014

Hak Cipta dilindungi undang-undang.  
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,  
dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI)**

**Muhamad Iqbal Ghazali**

**0707557**

Skripsi ini telah disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing



**Mayasari, SE. MM**

**NIP. 19710705 200212 2001**

Mengetahui,  
Ketua Program Studi



**Dr. Vanessa Gaffar, SE.Ak.MBA**

**NIP. 19740307 200212 2 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA  
2014**

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”** ini beserta seluruh isinya benar – benar karya saya sendiri dan tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko ataupun sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Juni 2014

Muhamad Iqbal Ghazali  
NIM. 0707557



## **ABSTRACT**



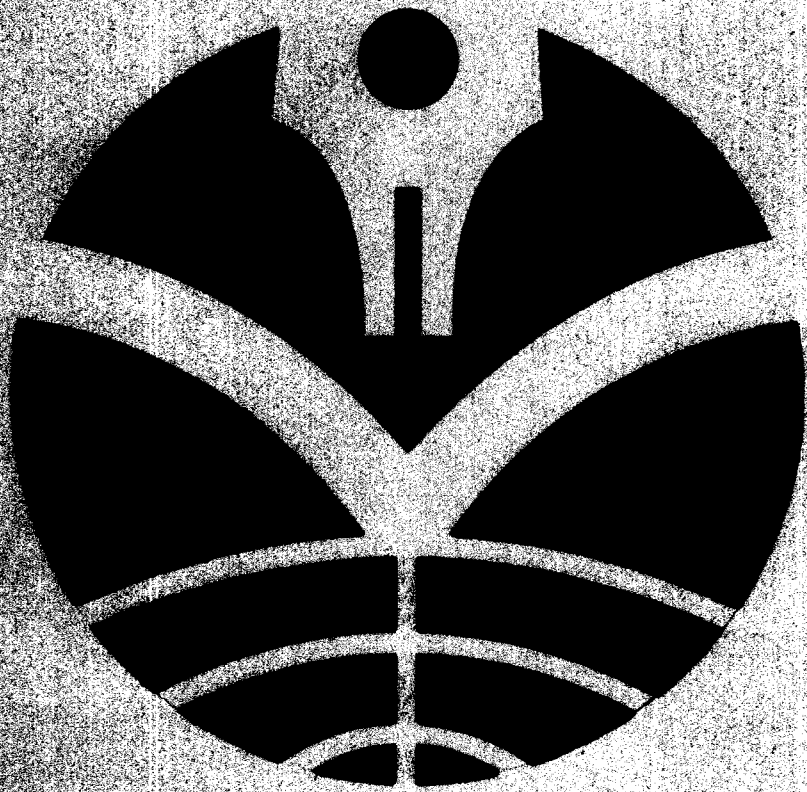
**Muhamad Iqbal Ghazali, 0707557. The Influence of Dividend Policy Towards Company Stock Price in Plantation Subsector Registered In Indonesia Stock Exchange (IDX). Under the guidance Mayasari SE, MM**

*This research is motivated by the decline in stock prices obtained by the company in the plantation subsector. This study aims to describe the dividend policy as measured by Dividend per Share (DPS), and the price of shares in the plantation subsector in Indonesia Stock Exchange. As well as to test the effect of Dividend Per Share (DPS) to the stock price.*

*The method used is descriptive method and verification, and analysis techniques used are simple linear regression, hypothesis testing using t-test. The data used are secondary data DPS and stock price plantation sub-sector company in Indonesia Stock Exchange from the year 2006- 2012.*

*The results of this study indicate that the dividend policy is measured by the Dividend Per Share (DPS) significant influence and have a positive correlation to the stock price*

*Keywords: Dividend Policy, Dividend Per Share, Stock Price*





## ABSTRAK

Muhammad Iqbal Ghazali, 0707557. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Subsektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). Di bawah bimbingan Mayasari SE, MM

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh turunya *harga* saham yang didapat oleh perusahaan di subsektor perkebunan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui gambaran kebijakan dividen yang dikur dengan *Dividen per Share* (DPS), dan *harga saham* pada perusahaan subsektor perkebunan di Bursa Efek Indonesia. Serta untuk menguji pengaruh *Dividen Per Share* (DPS) terhadap *harga* saham.

Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif dan verifikatif, kemudian teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier sederhana, uji hipotesis dengan menggunakan uji t. Data yang digunakan adalah data sekunder DPS dan *Harga* saham perusahaan subsektor perkebunan di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2006 – 2012.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen yang diukur dengan *Dividen Per Share* (DPS) berpengaruh secara signifikan dan memiliki hubungan yang positif terhadap *harga* saham

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, *Dividen Per Share*, *Harga Saham*





## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan YME, atas segala limpahan rahmat dan nikmatnya akhirnya penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Pada Subsektor Perkebunan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia(BEI)”**.

Dengan selesainya penyusunan skripsi ini Tentunya penulis sadar bahwa penulisan Skripsi ini jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik & saran yang membangun sangat penulis harapkan guna menyempurnakan penelitian ini.

Penulis Berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan pembaca umumnya. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar - besarnya kepada:

1. Allah SWT atas ijin dan karunia-Nya, sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. H. Sunaryo Kartadinata, M.Pd. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Bapak Dr. H. Edi Suryadi, M.Si. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.
4. Ibu Dr. Vanessa Gaffar, SE., Ak., MBA selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Pendidikan Indonesia.
5. Ibu Mayasari, SE. MM, selaku pembimbing yang telah bersabar dalam memberikan bimbingan serta pengarahan kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.

6. Ibu Netti Siska Nurhayati, SE, yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, petunjuk, dukungan, masukan, dan sumbangan pikiran bagi penulis dari awal hingga selesainya penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Budhi Pamungkas G, SE., M.Sc yang telah membantu penulis agar lebih banyak lagi dalam usulan penelitian.
8. Staf Dosen Program Studi Manajemen dan Staf Dosen Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia atas ilmu yang telah diberikan selama ini kepada penulis.
9. Bu Yayah dan staf TU Program Studi Manajemen yang telah membantu penulis dalam hal administrasi selama perkuliahan.
10. *My beloved parent*, bapak Ade Supriatna dan mama Holiah yang telah memberikan semangat dan selalu memberikan do'a, dukungan moril dan materiil serta pengorbanan tiada tara hingga saat ini. Yang selalu bersabar dalam mendidik penulis. Sampai kapanpun penulis tidak akan bisa membalas jasa kalian. Terima kasih untuk segalanya. *I will always make you proud of having me as your son.*
11. Kakak penulis yang tersayang, Jenny Andari yang telah memberikan perhatian dan semangat kepada penulis.
12. Nenek penulis yang selalu mendukung dan mendoakan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
13. Keluarga besar *Bapak Brother* (Rudi "erte", Tedja "lele", SONDY "jay", Apri "prue", Ginanjar "alex", Rizal "papah", Arip "jek", Ari "dono", Ferry "dape", Asep "uwa", Tata "tasu", Ulfah "paul", Yanuar "way", Iqbal "emon", dan Angga Yudhistira "Jooyang") yang telah memberikan keceriaan, tertawa

sepuas – puasnya dan kenangan indah yang tidak terlupakan selama masa perkuliahan. *Thanks For Always be My Friends*

14. Teman – teman seperjuangan satu bimbingan, Junior angkatan 2010 yang menemani penulis berbagi cerita dan masukan saat bimbingan.
15. Teman – teman Heart to Heart Kaskus Forum Community yang selalu Menjadi Tempat Curhat Penulis
16. Teman - teman Manajemen UPI 2007, Budi Setiawan, Gina, dan lain - lain yang bersedia memberikan ilmu berharga, nasehat serta diskusi selama perkuliahan di manajemen.
17. Teman - teman Manajemen UPI angkatan 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011. Teman – teman penulis di FPEB, FMIPA, FPOK, FPBS, FIP, FPIPS dan FPTK.
18. Keluarga "Cemara" KKN UPI Desa Cimerang 2010 (Vera, Dewi, Siti, Hastiti, Dian, Florensius, Andri) yang telah menjalani kehidupan bersama dan mengajarkan arti kebersamaan.
19. Serta semua pihak yang tidak mungkin penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dorongan dan doanya kepada penulis dalam menyelesaikan perkuliahan dan pengerjaan skripsi ini.

Akhir kata, semoga semua kebaikan dan pertolongan yang diberikan kepada penulis, mendapat balasan yang berlipat ganda dari Allah SWT. *Jazzakumullohu khairon katsiro*. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Bandung, 24 Juni 2014

Muhamad Iqbal Ghazali



## DAFTAR ISI

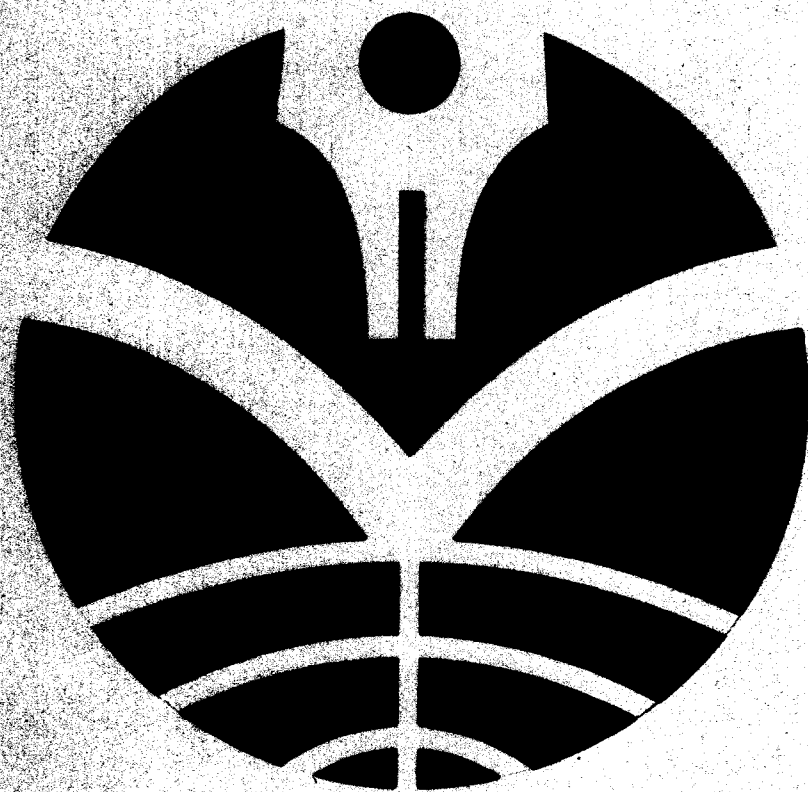
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Identifikasi dan Rumusan Masalah .....	12
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	12
1.2.2 Rumusan Masalah .....	13
1.3 Tujuan Penelitian .....	14
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	14
1.3.2 Kegunaan Penelitian .....	14
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS</b> .....	<b>16</b>
2.1 Kajian Pustaka .....	16

2.1.1 Dividen.....	16
2.1.2 Kebijakan Dividen .....	18
2.1.3 <i>Pasar Modal</i> .....	24
2.1.4 Saham.....	27
2.1.5 <i>Harga Saham</i> .....	31
2.1.5.1 Penilaian Harga Saham.....	32
2.1.5.2 Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham.....	32
2.1.6 Pengaruh <i>Dividen Per Share</i> Terhadap <i>Harga Saham</i> .....	32
2.1.7 Penelitian Terdahulu .....	35
2.2 Kerangka Pemikiran .....	36
2.3 Hipotesis .....	48
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>39</b>
3.1 Objek Penelitian.....	39
3.2 Metode dan Desain Penelitian .....	39
3.2.1 Metode Penelitian .....	39
3.2.2 Desain Penelitian .....	40
3.3 Operasionalisasi Variabel .....	43
3.4 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.4.1 Sumber Data .....	44



3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.5 Populasi dan Sampel.....	45
3.5.1 Populasi.....	45
3.5.2 Sampel .....	45
3.6 Rancangan Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	47
3.6.1 Rancangan Analisis Data.....	47
3.6.2 Analisis Regresi Linier Sederhana.....	47
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	48
3.6.4 Analisis Korelasi.....	49
3.6.5 Koefisien Determinasi .....	51
3.6.6 Uji Hipotesis .....	51
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>52</b>
4.1 Hasil Penelitian.....	52
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	52
4.1.2 Deskripsi Data Variabel Penelitian.....	56
4.1.2.1 Gambaran Perkembangan Kebijakan Dividen pada Subsektor Perkebunan Yang terdaftar di BEI.....	56
4.1.2.2 Gambaran Perkembangan Harga Saham pada Subsektor Perkebunan Yang terdaftar di BEI .....	66
4.1.3 Statistik Deskriptif.....	70

4.1.4 Analisis Statistik .....	70
4.1.4.1 Uji Asumsi Klasik.....	70
4.1.4.1.1 Uji Normalitas Data.....	70
4.1.4.1.3 Uji Heteroskedastisitas .....	71
4.1.4.1.4 Uji Autokorelasi.....	72
4.1.4.2 Analisis Regresi Sederhana .....	73
4.1.5 Analisi Korelasi .....	75
4.1.5.1 Koefisien Korelasi .....	75
4.1.5.2 Koefisien Determinasi .....	76
4.1.6 Uji Hipotesis .....	77
4.1.6.1 Uji Parsial (Uji t).....	77
4.2 Pembahasan .....	78
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>85</b>
5.1 Kesimpulan .....	85
5.2 Saran .....	86
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>87</b>
<b>LAMPIRAN - LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Harga Saham</i> di Sektor pertanian Tahun 2006 - 2012 .....	5
Tabel 1.2 <i>Harga Saham di Subsektor Perkebunan tahun 2006-2012</i> .....	7
Tabel 1.3 <i>Dividen Per Share(DPS)</i> Subsektor Perkebunan.....	10
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel .....	43
Tabel 3.2 Interpretasi Koefisien Korelasi .....	50
Tabel 4.1 Perkembangan <i>Jumlah Dividen Pada Subsektor Perkebunan</i> .....	57
Tabel 4.2 Perkembangan Jumlah Lembar Saham Pada Subsektor Perkebunan .....	60
Tabel 4.3 Perkembangan Dividen Per Share pada Subsektor Perkebunan.....	63
Tabel 4.4 Perkembangan Harga Saham di Subsektor Perkebunan pada Tahun 2006 – 2012 .....	66
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif.....	70
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	73
Tabel 4.7 Regresi Sederhana .....	74
Tabel 4.8 Koefisien Korelasi .....	75
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi .....	76
Tabel 4.10 Uji Parsial (Uji t) .....	78



## DAFTAR GAMBAR

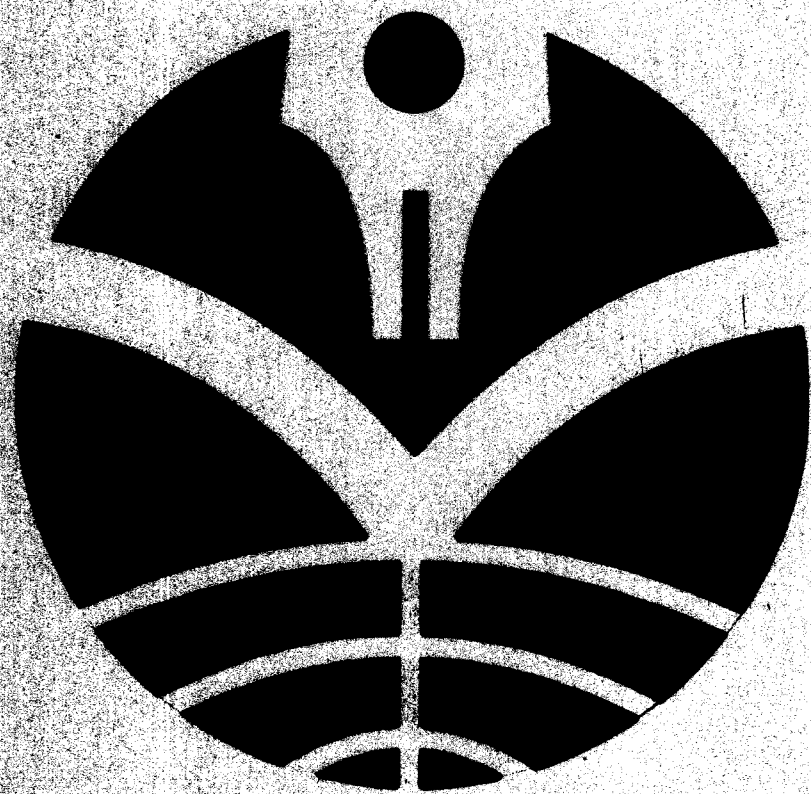
Gambar 1.1 Perbandingan <i>Harga Saham Subsektor Pertanian</i> Tahun 2006-2012.....	5
Gambar 1.2 Perbandingan <i>Harga Saham Subsektor Perkebunan</i> Tahun 2006-2012... .....	8
Gambar 1.3 Perkembangan DPS pada Subsektor Perkebunan Tahun 2006-2012 ....	11
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	37
Gambar 2.2 Paradigma Penelitian .....	38
Gambar 4.1 Uji Normalitas Data .....	71
Gambar 4.5 Uji Heterokedastisitas .....	72



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 *Financial Data* dan Rasio Keuangan Perusahaan Penelitian
- Lampiran 2 Hasil Output Perhitungan SPSS
- Lampiran 3 SK Pembimbing
- Lampiran 4 Catatan Bimbingan
- Lampiran 5 Curriculum Vitae





## **DAFTAR PUSTAKA**

- Abdul, Halim. (2005). Analisis Investasi. Salemba Empat, Jakarta.
- Agnes Sawir. 2004. Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan. Perusahaan, Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama
- Agus Harjito dan Martono. 2007. Manajemen Keuangan, Ekonusa. Yogyakarta
- Ang, Robert (1997), Buku Pintar Pasar Modal Indonesia, Jakarta,. Mediasoft Indonesia.
- Ang, Robbert. 1997. *PasarModal Indonesia*. Jakarta : Mediasoft Indonesia.
- Anoraga, Pandji. 2001. *Pengantar Pasar Modal (Edisi Revisi)*. Jakarta : Rineka Cipta.
- Apriani, Lisia. 2005. Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Kenaikan/Penurunan Dividen.
- Arikunto, S. (2010). Prosedur Penelitian Suatu pendekatan praktik. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Arikunto, Suharsimi. 2002. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta : Rineka Cipta.
- Arthur J. Keown dkk. 2000. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* . Jakarta : Salemba Empat.
- Bambang, Riyanto, 2001. Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan, Edisi. Keempat, Cetakan Ketujuh, BPFE Yogyakarta, Yogyakarta.

- Barlian dan Sundjaja, 2003, Manajemen Keuangan 2, edisi keempat, Literata.  
Lintas Media, parahyangan, Yogyakarta.
- Bhattacharya, Sudipto, 1979 Imperfect Information, Dividend Policy, and "The  
Bird in The Hand" Fallacy
- Beaver, William H. 1970. dalam bukunya Husnan (2001). *Dasar-Dasar Teori  
Portofolio*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Brigham, Uegene F. and Joel F. Houston. 2006. *Manejen Keuangan, Edisi  
Kesepuluh*. Jakarta : Erlangga.
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin, Hendy M. 2001. *Pasar Modal di Indonesia*.  
Jakarta : Salemba Empat.
- Fuller dan Farrel. 1987. dalam Jurnal Natarsyah (2000). "*Analisis Pengaruh  
Beberapa Faktor Fundamental dan Resiko Sistemik  
Terhadap Harga Saham : Kasus Industri Barang  
Konsumsi Yang Go Publik di Pasar Modal Indonesia*".  
Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, Juli Vol. 15, No.  
3, 294-312.
- Fuller, Kathleen and Michael Goldstein. 2003. Dividend Policy and Market  
Movements. SSRN.com.
- Gordon, Myron, and Lintner, J., 1963. Optimal Investment and Financing Policy,  
Journal.
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz, Jr. 1998. *Prinsip-Prinsip  
Manajemen Keuangan Buku Satu Edisi Indonesia*.  
Jakarta : Salemba Empat.

- Husein Umar, 2003, *Metodologi Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*, :  
Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama
- Husnan, Suad. 1995. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan  
Jangka Panjang)*. Yogyakarta : BPFE
- Husnan, Suad. 2001. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi  
Ketiga*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis*.  
Yogyakarta : bpfe.
- Jogiyanto. 2008. *Metodologi Penelitian Sistem Informasi*. CV Andi Offset.  
Yogyakarta.
- Jurnal Bisnis dan Ekonomi STIE Stikubank Semarang.
- Kertonegoro, 1994, *Manajemen Organisasi*, Jakarta : Penerbit Widya Press.
- Koetin, E.A. 1997. *Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Pustaka Sinar Harapan
- Marzuki Usman, "Transformasi Administrasi Bisnis Dalam Menghadapi  
Persaingan Global", 9 March 1997
- Miller, Merton and Kevin Rock. 1985. *Dividend Policy under Asymmetric  
Information*. *The Journal of Finance*, Vol. 40, No. 4, pp.  
1031-1051.
- Nurmala. 2006. *Analisis Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham  
perusahaan-Perusahaan Otomotif di Bursa Efek Jakarta*.  
*Jurnal Mandiri*, Vol. 9.
- Ridwan S. Sundjaja dan Inge Barlian, 2002, *Manajemen Keuangan Satu*, Edisi.  
Keempat, Prenhallindo, Jakarta

- Rusdin. 2008. *Pasar Modal: Teori, Masalah, dan Kebijakan dalam Praktik*. Bandung: ALFABETA.
- Sartono, Agus, R. 1995. *Majemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : BPFE
- Sharpe, William E and G. Alexander, and J.V. Bailey. 1997. *Investasi*, Edisi Bahasa Indonesia. Jakarta
- M. Subana dan Sudrajat. (2005). *Dasar-dasar Penelitian Ilmiah*. Bandung: Pustaka.
- Subagyo, Pangestu dan Djarwanto Ps. 1993. *Statistik Induktif*. Yogyakarta.
- Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif R & D*. Alfabeta:Bandung
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. 2004. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi Empat, Yogyakarta, 2004.
- Sutrisno. (2003). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia
- Tangkilisan dan Nogi Hessel, 2003, *Manajemen Keuangan Bagi Analisis Kredit Perbankan*, Yogyakarta, Balairuna dan Co
- Tjiptono dan Hendy M Fakhruddin. (2001) *Pasar Modal di Indonesia*. Salemba Empat. Jakarta.
- Van Horne, James C dan Wachowicz, John M. 1997. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat

Weston, J.F and Brigham, E.F. 1984. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Jilid I*.

Jakarta : Erlangga.

Website :

<http://pusdatin.setjen.pertanian.go.id/statistika-182-statistik-makro-sektor-pertanian-2013.html>

<http://pusdatin.setjen.pertanian.go.id/statistika-191-ketenagakerjaan-sektor-pertanian-tahun-2013.html>