

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
VOLATILITAS HARGA SAHAM**



SKRIPSI

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Jurusan Akuntansi Universitas Sebelas Maret**

**Disusun Oleh:
DHITA ARUM PRAWESTRY
F1313022**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA
2015
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
VOLATILITAS HARGA SAHAM**

Skripsi

Disusun Oleh:

DHITA ARUM PRAWESTRY

NIM: F1313022

Telah diterima dan disetujui oleh pembimbing skripsi untuk diajukan kepada tim
penguji skripsi

Pada tanggal: 12 November 2015

Pembimbing,



Doddy Setiawan, SE., M.Si, IMRI., Ph.D., Ak.

NIP. 197502182000121001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi



Drs. Santoso Tri Hananto, M.Si., Ak.

NIP. 196909241994021001

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
VOLATILITAS HARGA SAHAM**

Disusun Oleh:

DHITA ARUM PRAWESTRY

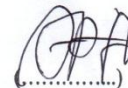
NIM: F1313022

Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji

Pada tanggal: Desember 2015

Ketua Penguji : Arif Lukman Santoso S.E., M.M., Master Ak.

NIP. 19800232005011003



Penguji : Nasyiah Husanah Purnomowati S.E., M.Sc., Ak

NIP. 1977121020130201



Pembimbing : Doddy Setiawan S.E. M.Si, IMRI, Ph.D., Ak.

NIP. 19750218200121001



Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Drs. Santoso Tri Hananto, M.Si, Ak

NIP. 196909241994021001

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : Dhita Arum Prawestry
NIM : F1313022
Program Studi : S1 Akuntansi/Non-Reguler
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Tugas Akhir yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/saduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan penjabatan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.



Dhita Arum Prawestry
NIM. F1313022

MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang diluar kemampuannya”

(QS Al-Baqarah: 286)

“Sesungguhnya hanya kepada Allah aku adukan susah dan sedihku”

(QS Yusuf: 86)

“Dan hanya kepada Allah hendaknya kamu bertawakal jika kamu benar-benar orang yang beriman”

(QS Al-Maidah: 23)

"Hiduplah seperti pohon kayu yang lebat buahnya; hidup di tepi jalan dan dilempari orang dengan batu, tetapi dibalas dengan buah"

(Abu Bakar Sibli)

"Rahmat sering datang kepada kita dalam bentuk kesakitan, kehilangan dan kekecewaan; tetapi kalau kita sabar, kita segera akan melihat bentuk aslinya"

(Joseph Addison)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini aku persembahkan untuk ...

*Ayahku tercinta, lelaki terbaik dan terhebat
yang takkan pernah terganti ...*

*Ibuku tercinta, wanita yang sangat kuat,
tegar, dan segalanya untukku ...*

*Kakak-kakak ku tersayang, yang tak henti
memberikan semangat ...*

*Sahabat-sahabatku tercinta yang tidak bisa
kusebutkan satu per satu ...*

*Almamaterku,
Universitas Sebelas Maret Surakarta*

ABSTRAK

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM

Dhita Arum Prawestry
F1313022

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari kebijakan dividen yang dibuat oleh perusahaan terhadap volatilitas harga saham. Kebijakan dividen diukur dengan *dividend payout ratio*, *dividend yield*, *free cash flow*, dan *price sales ratio*.

Data yang diambil menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan milik perusahaan dari tahun 2005-2013. Total sampel penelitian sebanyak 870 untuk semua perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dan dibagi lagi menjadi dua sektor utama yaitu sektor non keuangan dan sektor bank. Sampel yang digunakan untuk sektor non keuangan sebanyak 583 dan untuk sektor bank sebanyak 69 perusahaan. Metode penelitian yang digunakan analisis regresi berganda. Penelitian ini menggunakan dua pengukuran dalam perhitungan volatilitas harga saham yaitu rata-rata per tahun dan rata-rata perbulan. Penelitian ini juga menambahkan variabel kontrol yaitu *size*, *leverage*, *earning volatility*, dan *debt*.

Berdasarkan hasil analisis data yang dilakukan, dapat disimpulkan semua sektor dan sektor non keuangan memiliki hubungan negatif signifikan antara volatilitas harga saham dengan kebijakan dividen. Sektor bank menunjukkan hasil yang berbeda hanya dua dari empat pengukuran yaitu *free cash flow* dan *price sales ratio* yang memiliki pengaruh signifikan. *Free cash flow* memiliki pengaruh positif terhadap volatilitas harga saham dan *price sales ratio* memiliki pengaruh negatif terhadap volatilitas harga saham. Hasil penelitian ini juga menunjukkan *earning volatility* memiliki hubungan positif signifikan terhadap volatilitas harga saham.

Kata kunci: kebijakan dividen, *dividend payout ratio*, *dividend yield*, *free cash flow*, *price sales ratio*, volatilitas harga saham

ABSTRACT

THE IMPACT OF THE DIVIDEND POLICY ON SHARE PRICE VOLATILITY

Dhita Arum Prawestry
F1313022

This study aimed to analyze the effect of the dividend policy made by the company to the volatility of the stock price. Dividend policy is measured by dividend payout ratio, dividend yield, free cash flow, and sales price ratio.

Data were extracted using secondary data, the company's financial statements from the year 2005 to 2013. Total samples are 870 for all companies listed on the Indonesia Stock Exchange and is divided into two main sectors, namely non-financial sector and banks sector. The sample used for the non-financial sector to sector as much as 583 and as many as 69 corporate bank. The method of analysis used multiple regression analysis. This study used two measures of share price volatility is average for each a year and a month. This study also adds control variables that size, leverage, earnings volatility, and debt.

Based on the results of data analysis, we can conclude the all sector and non-financial sector have a significant negative relationship between share price volatility with the dividend policy. Bank sector showed different results only two of the four measurements has a significant influence share price volatility. Free cash flow has a positive influence on two measures of share price volatility and price sales ratio has a negative effect on share price volatility. The results also showed earnings volatility has a significant positive correlation on share price volatility

Keywords: *dividend policy, dividend payout ratio, dividend yield, free cash flow, price-sales ratio, stock price volatility*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur bagi Allah SWT karena dengan limpahan rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM**” dengan baik.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi. Penulis menyadari bahwa keberhasilan penyusunan skripsi tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Bapak Drs. Santoso Tri Hananto, M.Si, Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Doddy Setiawan S.E. M.Si, IMRI, Ph.D., Ak, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh Dosen dan Staf Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta atas setiap ilmu dan bantuannya selama penulis menyelesaikan studi di Fakultas Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

5. Kedua orangtua, terima kasih atas semua dukungannya kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini baik secara materiil maupun spiritual yang tidak akan pernah bisa penulis balas.
6. Teman-teman tercinta: Prima, Rya, Intan, Evi, dan Herfin. Terima kasih atas setiap bantuan, dukungan, dan kebersamaannya selama ini. Sukses selalu buat kalian.
7. Teman-teman satu bimbingan dan Akuntansi Non-Reguler angkatan 2013 terima kasih atas kebersamaannya dan selalu memberikan masukan, bantuan serta semangat selama proses penyelesaian penyusunan skripsi ini.
8. Kepada semua pihak baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah banyak membantu dan mendukung penulis, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih.

Penulis menyadari bahwa karya ini jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mohon maaf apabila masih terdapat banyak kesalahan dan kekurangan dalam penulisan karya ini karena keterbatasan pengetahuan yang penulis miliki. Penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk kesempurnaan skripsi ini dan pengembangan penulisan yang akan datang. Semoga ini bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Surakarta, November 2015

Dhita Arum Prawestry

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK.....	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.5. Sistematika Bab-Bab Selanjutnya.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1. Kebijakan Dividen	12

2.1.1. Pengertian Kebijakan Dividen	12
2.1.2. Teori Kebijakan Dividen.....	13
2.1.3. Faktor-Faktor Kebijakan Dividen	18
2.2. Dividen.....	20
2.2.1. Bentuk Dividen	20
2.3. Volatilitas Harga Saham	21
2.3.1. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham	24
2.4. Kerangka Pemikiran.....	25
2.5. Hipotesis	28
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1. Variabel Penelitian.....	34
3.1.1. Variabel Dependen.....	34
3.1.2. Variabel Independen	35
3.1.3. Variabel Kontrol.....	38
3.2. Populasi dan Sampel.....	40
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	41
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	42
3.5. Metode Pengolahan Data	43
3.6. Pemilihan Metode Pengolahan Data.....	43
3.7. Metode Analisis Data.....	45
3.7.1. Analisis Statistik Deskriptif	46
3.7.2. Analisis Regresi Berganda	47
3.7.3. Pengujian Hipotesis.....	49

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	51
4.1. Gambaran Umum dan Obyek Penelitian	51
4.2. Pemilihan Model Estimasi Model.....	52
4.3. Statistik Deskriptif	59
4.3.1. Statistik Deskriptif Seluruh Sektor.....	59
4.3.2. Statistik Deskriptif Sektor Non Keuangan.....	61
4.3.3. Statistik Deskriptif Sektor Bank.....	63
4.4. Analisis Korelasi.....	65
4.5. Uji Koefisien Determinasi (R).....	72
4.6. Uji Signifikansi Model (T-Test)	76
4.6.1. Uji Signifikansi Model (F-test) dan Model (T-test) Semua Sektor	76
4.6.2. Uji Signifikansi Model (F-test) dan Model (T-test) Sektor Non Keuangan.....	80
4.6.3. Uji Signifikansi Model (F-test) dan Model (T-test) Sektor Bank	84
4.7. Pembahasan.....	88
BAB VI PENUTUP	96
5.1. Kesimpulan	96
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	97
5.3. Saran	98
DAFTAR PUSTAKA	99
LAMPIRAN.....	103

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Deskripsi Objek Penelitian Semua Sektor	51
Tabel 4.2	Deskripsi Objek Penelitian Sektor Non Keuangan	52
Tabel 4.3	Deskripsi Objek Penelitian Sektor Bank.....	52
Tabel 4.4	Uji Chow Semua Sektor.....	54
Tabel 4.5	Uji Chow Sektor Non Keuangan.....	54
Tabel 4.6	Uji Chow Sektor Bank	55
Tabel 4.7	Uji Hausman Semua Sektor	56
Tabel 4.8	Uji Hausman Sektor Non Keuangan	57
Tabel 4.9	Uji Hausman Sektor Bank.....	57
Tabel 4.10	Statistik Deskriptif Seluruh Sektor.....	60
Tabel 4.11	Statistik Deskriptif Sektor Non Keuangan	62
Tabel 4.12	Statistik Deskriptif Sektor Bank.....	64
Tabel 4.13	Hasil Korelasi Semua Sektor.....	68
Tabel 4.14	Hasil Korelasi Sektor Non Keuangan	69
Tabel 4.15	Hasil Korelasi Sektor Bank.....	70
Tabel 4.16	Analisis Hasil Regresi Uji Koefisien Determinasi (R) Semua Sektor	71
Tabel 4.17	Analisis Hasil Regresi Uji Koefisien Determinasi (R) Sektor Non Keuangan.....	72
Tabel 4.18	Analisis Hasil Regresi Uji Koefisien Determinasi (R) Sektor Bank	74

Tabel 4.19 Analisis Regresi Uji Signifikansi Variabel Dependen Volatilitas Harga Saham Pada Semua Sektor	76
Tabel 4.20 Analisis Regresi Uji Signifikansi Variabel Dependen Volatilitas Harga Saham Pada Sektor Non Keuangan	80
Tabel 4.21 Analisis Analisis Regresi Uji Signifikansi Variabel Dependen Volatilitas Harga Saham Pada Sektor Bank	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	27
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Statistik

Lampiran 2 : Analisis Korelasi

Lampiran 3 : Hasil Uji Regresi