

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM
YANG DIMODERASI OLEH SENTIMEN INVESTOR (STUDI KASUS
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2011-2013)**

Oleh:

Nama : Febrian Santoso

NIM : 21110043

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



**KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS**

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Juli 2015



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

PENGESAHAN

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM
YANG DIMODERASI OLEH SENTIMEN INVESTOR (STUDI KASUS
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2011-2013)**

Diajukan Oleh

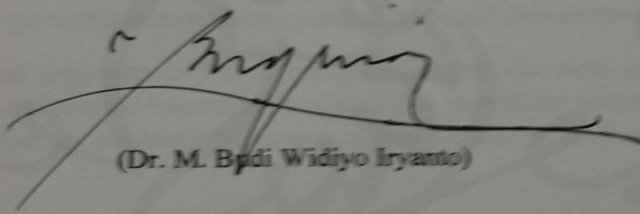
Nama : Febrian Santoso

NIM : 21110043

Jakarta, Juli 2015

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2015

1. Dilarang menyalin atau mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Febrian Santoso / 21110043 / 2015 / Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Yang Dimoderasi Oleh Sentimen Investor (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2011-2013) / Dosen Pembimbing: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto.

Dalam transaksi di pasar modal, para investor mempunyai tujuan untuk mendapatkan kembalian investasi yang sesuai. *Return* saham merupakan tingkat keuntungan yang dinikmati oleh investor atas suatu investasi yang dilakukannya. Investor dalam menanamkan dananya membutuhkan berbagai informasi yang berguna untuk memprediksi hasil investasinya dalam pasar modal. Penelitian yang penulis lakukan berkaitan dengan informasi yang terkandung dalam kebijakan dividen dan sentimen investor menyelidiki kemampuannya mempengaruhi *return* saham.

Masalah fundamental yang terdapat dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen yang memengaruhi *return* saham. Dalam penelitian ini, penulis ingin menganalisis pengaruh dari kebijakan dividen terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang dimoderasi oleh sentimen investor.

Penelitian ini menggunakan metode analisis deskriptif dan regresi linear berganda. Metode analisis deskriptif digunakan untuk menjelaskan variabel-variabel yang diteliti sedangkan metode regresi linear berganda digunakan untuk mengetahui pengaruh dari kebijakan dividen terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang dimoderasi oleh sentimen investor

Hasil dari penelitian ini kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Sentimen investor berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sentimen investor dapat memoderasi hubungan antara kebijakan dividen terhadap *return* saham



ABSTRACT

Febrian Santoso / 21110043 / 2015 / The effect of Dividend policy on stock return moderated by sentiment investor (Study case on manufacturing company period 2011 – 2013) / Advisors: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto

In a capital market transaction, the investor has the objective to obtain an appropriate investment return. Stock return is the advantage rate that enjoyed by the investor for an investment that the investor does. When the investor invest their funds, they are need informations that useful to predict their investment outcome in capital markets. Authors research related to the information contained in the dividend policy and investigate the ability in sentiment investor to influence stock returns

Fundamental problem in this study is dividend policy that affect stock return. In this study, the authors wanted to analyze the effects of dividend policy on stock return on manufacturing company moderated by sentiment investor.

This study uses descriptive methods and multiple linear regression. Descriptive method used in explaining the variables, while multiple linear regression method used to determine the effect of dividend policy on stock return on manufacturing company moderated by sentiment investor.

The results of this study dividend policy has negative and not significant effect on stock return. Sentiment investor has positive and significant effect on stock returns. Sentiment investor can moderate dividend policy on stock returns.





KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat dan karunia-Nya lah maka peneliti dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik serta tepat waktu.

Peneliti juga menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat diselesaikan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, petunjuk, dorongan semangat dan doa dari semua pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, peneliti ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini. Secara khusus, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, memberikan bimbingan, saran, bantuan, kritik, serta masukan yang berarti kepada peneliti selama proses pembuatan skripsi ini.

Seluruh dosen keuangan yang telah banyak mengajarkan berbagai macam hal mengenai keuangan selama masa perkuliahan.

Seluruh Dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan yang tiada ternilai kepada peneliti sehingga peneliti dapat menyelesaikan pendidikan strata satu ini.

4. Papa dan Mama tercinta yang selalu memberikan tekanan sehingga menjadi dorongan semangat untuk saya.

5. Adik saya yang selalu mendukung saat skripsi belum selesai sehingga menjadi dorongan bagi saya untuk menyelesaikan proses pembuatan skripsi.

6. Teman-teman satu jurusan yang selalu bersama-sama saat pelajaran keuangan Willie, Albert, Rihki, dan Joni.



7. Teman seperjuangan yang sering terlihat di perpustakaan untuk mencari sumber literatur Alvian, Vicky, dan Fiandy.

8. Semua pihak yang telah memberi masukan, bantuan, dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang memerlukannya.

Jakarta, Juli 2015

Peneliti,

Febrian Santoso

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	6
C. Batasan Masalah	7
D. Batasan Penelitian	8
E. Rumusan Masalah	8
F. Tujuan Penelitian	9
G. Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	11
1. Efficient Market Hypothesis Theory	11
2. Signalling Theory	14
3. Kinerja Saham	15
4. Dividen	16
5. Teori Kebijakan Dividen	18





6. Volume Perdagangan	21
7. Market Capitalization.....	22
8. Return Saham.....	23
9. Penilaian Harga Saham.....	25
10. Sentimen Investor.....	26
B. Kerangka Pemikiran	
1. Hubungan antara kebijakan dividen dan return saham	27
2. Hubungan antara sentimen investor dan return saham	28
3. Hubungan antara sentimen investor sebagai variabel moderating dalam hubungan antara kebijakan dividen dan return saham	29
C. Model Empirik Penelitian	30
D. Hipotesis Penelitian	31
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Pengantar	32
B. Disain Penelitian	32
C. Obyek Penelitian	32
D. Variabel Penelitian	33
E. Teknik Pengumpulan Data	36
F. Teknik Pengambilan Sampel	36
G. Teknik Analisis Data	38
BAB IV PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	44
B. Analisis Deskripsi Data	45
C. Hasil Penelitian	50
1. Uji Asumsi Klasik	50
2. Regresi Linear Berganda	55
3. Koefisien Determinasi	55
4. Uji F	56
5. Uji t	57

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



6. Pengujian Hipotesis	58
D. Pembahasan	59

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	63
B. Saran	63
Daftar Pustaka	64
Lampiran	67

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Indikator dan Pengukuran Variabel	35
Tabel 3.2	Prosedur Pengambilan Sampel	37
Tabel 4.1	Daftar Objek Penelitian	44
Tabel 4.2	Hasil Statistika Deskriptif tahun 2011	45
Tabel 4.3	Hasil Statistika Deskriptif tahun 2012	47
Tabel 4.4	Hasil Statistika Deskriptif tahun 2013	48
Tabel 4.5	Hasil Statistika Deskriptif tahun 2011-2013	49
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas	51
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson	52
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi Run Test	52
Tabel 4.9	Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4.10	Hasil Uji Normalitas	54
Tabel 4.11	Hasil Uji Regresi	55
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Determinasi	56
Tabel 4.13	Hasil Uji Statistik F	56
Tabel 4.14	Hasil Uji t	57

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengutip sumbernya.
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Empirik Penelitian	30
---	----

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian	67
Lampiran 2 Regresi	68
Lampiran 3 Deskriptif	69
Lampiran 4 Asumsi Klasik	70

© Hak Cipta Milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Di rangsang mentip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Mengutip karya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.