

## PENGESAHAN

### PENGARUH KEPEMILIKAN SAHAM OLEH INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP IMBAL HASIL SAHAM (*RETURN*) PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2008-2010

Diajukan Oleh :

Nama : Erick

Nim : 22090051

Jakarta, 24 April 2013

Disetujui Oleh :

Rembimbing I,

(Sugeng Rijadi, Drs., M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2013



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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.

## ABSTRACT

Erick / 2090051/2013 / Effect of Institutional Ownership, Dividend Policy, and Firm Size Against Corporate Yield Stocks (Return) In the LQ 45 Company Registered In BEI Period 2008-2010 / Drs., Sugeng Rijadi, MM

This study aims to find empirical evidence of the influence of institutional shareholdings, dividend policy, and firm size on stock returns (return) on LQ 45 firms listed on the Stock Exchange the period 2008-2010. The theory underlying this research is agency theory, which recently companies often experience the separation of the ownership of the agency problem between the owner (owner) and manager (manager or agent). The problem faced is the agency problem caused by the agent. Where agents do things for their own interests and harm the company. Because the study was conducted to see whether there is influence between institutional ownership, dividend policy, and the size of firm size on stock returns (return).

According Cruthcley and Hansen (1989), there are four things that can reduce such agency theory is the institutional ownership and dividend policy. Believed, to encourage ownership by institutional oversight over the performance of the optimal control, then by increasing the dividend payout ratio is not available quite a lot of free cash flow and the management was forced to seek external funding to finance its investment. Based on previous studies, showed a positive effect between institutional ownership, dividend policy, and firm size on stock returns (return).

The population used in this study is a company registered Indonesian Stock Exchange, while the sample is LQ 45 firms over the period 2008-2010. Sampling was done by the method of Judgment / purposive sampling, the sampling technique with consideration of certain criteria that have been determined in advance by the researcher. Data analysis techniques to test each - each variable and hypothesis approach Regression Analysis through SPSS Statistics software version 20.

The research resulted in findings that there is a negative and significant effect between dividend policy on stock returns (return). In addition there is a negative effect and no significant between institutional ownership on stock returns (return), and there is positive and significant correlation between firm size on stock returns (return).

Keywords: Institutional Ownership, Dividend Policy, Firm Size, and Corporate Yield Stock (Return)





## ABSTRAK

Erick / 22090051 / 2013 / Pengaruh Kepemilikan Saham Oleh Institutional, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Imbal Hasil Saham (*Return*) Pada Perusahaan Indeks LQ 45 Yang Terdaftar Di BEI Periode 2008 – 2010 / Drs., Sugeng Rijadi, M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk menemukan bukti empiris pengaruh kepemilikan saham oleh institutional, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap imbal hasil saham (*return*) pada perusahaan indeks LQ 45 yang terdaftar di BEI periode 2008 – 2010. Teori yang mendasari penelitian ini adalah *agency theory*, dimana belakangan ini perusahaan-perusahaan sering mengalami masalah keagenan yaitu pemisahan kepemilikan antara pemilik (*owner*) dan pengelola (*manager* atau *agent*). Permasalahan yang dihadapi adalah masalah agensi yang ditimbulkan oleh agen. Dimana agen melakukan hal-hal untuk kepentingannya sendiri dan merugikan perusahaan. Karena itu penelitian ini dilakukan untuk melihat apakah ada pengaruh antara kepemilikan insituional, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap imbal hasil saham (*return*).

Menurut Cruthcley dan Hansen (1989), ada empat hal yang dapat mengurangi teori agensi, diantaranya adalah dengan kepemilikan institutional dan kebijakan dividen. Diyakini, kepemilikan oleh institusi dapat mendorong pengawasan yang lebih optimal terhadap kinerja pengawasan, selanjutnya dengan meningkatkan *dividen payout ratio* maka tidak tersedianya cukup banyak *free cash flow* dan manajemen terpaksa mencari pendanaan dari luar untuk membiayai investasinya. Berdasarkan penelitian-penelitian sebelumnya, menunjukkan adanya pengaruh positif antara kepemilikan institutional, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap imbal hasil saham (*return*).

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar Bursa Efek Indonesia, sedangkan sampel adalah perusahaan indeks LQ 45 selama periode 2008 – 2010. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *Judgement / Purposive Sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel dengan pertimbangan kriteria tertentu yang telah ditentukan terlebih dahulu oleh peneliti. Teknik analisis data untuk menguji masing – masing variabel dan hipotesis menggunakan pendekatan Analisis Regresi Linier Berganda melalui *software SPSS Statistics versi 20*.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa terdapat pengaruh negatif dan signifikan antara kebijakan dividen terhadap imbal hasil saham (*return*). Selain itu terdapat pengaruh yang negatif dan tidak signifikan antara kepemilikan institusional terhadap imbal hasil saham (*return*), serta terdapat pengaruh positif dan tidak signifikan antara ukuran perusahaan terhadap imbal hasil saham (*return*).

Kata Kunci : *Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, dan Imbal Hasil Saham (Return)*

Hak cipta milik BIKK Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie  
 Hal-hal yang dilarang  
 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 BIKKGG.  
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin BIKKGG.

# DAFTAR ISI



|   |      |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL .....                                 | i    |
| HALAMAN PENGESAHAN .....                            | ii   |
| ABSTRAK .....                                       | iii  |
| ABSTRACT .....                                      | iv   |
| KATA PENGANTAR .....                                | v    |
| DAFTAR ISI .....                                    | vii  |
| DAFTAR TABEL .....                                  | xii  |
| DAFTAR GAMBAR .....                                 | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                               | xiv  |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b>                            |      |
| A. Latar Belakang Masalah .....                     | 1    |
| B. Rumusan Masalah .....                            | 9    |
| C. Rumusan Masalah Penelitian .....                 | 9    |
| D. Rumusan Pertanyaan Penelitian .....              | 10   |
| E. Tujuan Penelitian .....                          | 10   |
| F. Manfaat Penelitian .....                         | 10   |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN</b> |      |
| A. Pengantar .....                                  | 12   |
| B. Telaah Pustaka .....                             | 12   |
| 1. Pasar Modal .....                                | 12   |
| a. Pengertian Pasar Modal .....                     | 12   |
| b. Fungsi dan Manfaat Pasar Modal .....             | 13   |

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.



|  |    |
|--|----|
| 2. Investasi.....                                    | 14 |
| a. Pengertian Investasi.....                         | 14 |
| b. Diversifikasi Internasional.....                  | 16 |
| c. Bentuk Investasi.....                             | 17 |
| d. Risiko Investasi.....                             | 17 |
| 3. Saham.....  | 19 |
| a. Pengertian Saham.....                             | 19 |
| b. Jenis-Jenis Saham.....                            | 19 |
| c. Keuntungan dan Risiko atas Kepemilikan Saham..... | 20 |
| 4. Imbal Hasil (Return).....                         | 22 |
| a. Pengertian Imbal Hasil.....                       | 22 |
| b. Jenis-Jenis Imbal Hasil.....                      | 22 |
| 5. Size.....   | 23 |
| a. Pengertian Size.....                              | 23 |
| b. Peranan Size.....                                 | 24 |
| 6. Bentuk Perusahaan.....                            | 25 |
| 7. Teori Keagenan.....                               | 26 |
| a. Konsep Teori Keagenan.....                        | 26 |
| b. Penyebab Konflik Keagenan.....                    | 27 |
| c. Akibat Adanya Konflik Agensi.....                 | 28 |
| d. Mekanisme Mengurangi Masalah Agensi.....          | 29 |
| 8. Insider Ownership.....                            | 29 |
| 9. Manajemen Keuangan.....                           | 31 |
| a. Pengertian Manajemen Keuangan.....                | 31 |
| 10. Dividen.....                                     | 33 |

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



|  |    |
|--|----|
| a. Pengertian Dividen.....   | 33 |
| 11. Kebijakan Dividen (Dividend Policy).....                                     | 34 |
| a. Pengertian Kebijakan Dividen.....   | 34 |
| b. Teori Kebijakan Dividen.....  | 36 |
| c. Bentuk Pembayaran Dividen.....  | 38 |
| d. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....                        | 40 |
| C. Kerangka Pemikiran.....   | 43 |
| 1. Hubungan Kepemilikan Saham Oleh Institutional Terhadap Imbal Hasil Saham..... | 43 |
| 2. Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Imbal Hasil Saham.....                    | 44 |
| 3. Hubungan Ukuran Perusahaan Terhadap Imbal Hasil Saham.....                    | 46 |
| D. Hipotesis Penelitian.....   | 47 |

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**BAB III. METODOLOGI PENELITIAN**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

|  |    |
|--|----|
| A. Pengantar .....   | 48 |
| B. Desain Penelitian .....                                       | 48 |
| C. Objek Penelitian .....  | 50 |
| D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian ..... | 50 |
| 1. Variabel Dependen.....  | 50 |
| 2. Variabel Independen.....                                      | 51 |
| E. Metode Pengumpulan Data .....                                 | 53 |
| F. Teknik Analisis Data .....                                    | 54 |
| 1. Uji Kesamaan Koefisien.....                                   | 54 |
| 2. Analisis Regresi Linier Berganda.....                         | 55 |

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.



|  |           |
|--|-----------|
| 3. Uji F.....                                | 56        |
| 4. Uji Koefisien Regresi (Uji T).....        | 56        |
| 5. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....      | 58        |
| 6. Uji Asumsi Klasik.....                    | 58        |
| a) Uji Normalitas.....                       | 58        |
| b) Uji Autokorelasi.....                     | 59        |
| c) Uji Heteroskedastisitas.....              | 60        |
| d) Multikolinearitas.....                    | 61        |
| <b>BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>  | <b>63</b> |
| A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....       | 63        |
| B. Analisis dan Pengujian.....               | 64        |
| 1. Uji Kesamaan Koefisien.....               | 64        |
| 2. Pengujian Model Penelitian.....           | 65        |
| a. Analisis Regresi Linier Berganda.....     | 65        |
| 1) Uji Asumsi Klasik.....                    | 65        |
| a) Uji Normalitas.....                       | 65        |
| b) Uji Multikolinearitas.....                | 66        |
| c) Uji Autokorelasi.....                     | 67        |
| d) Uji Heteroskedastisitas.....              | 68        |
| 2) Uji F.....                                | 69        |
| 3) Uji T.....                                | 69        |
| 4) Koefisien Determinasi.....                | 71        |
| C. Hasil Penelitian.....                     | 72        |
| D. Pembahasan .....                          | 72        |
| 1. Kepemilikan Saham Oleh Institutional..... | 72        |

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| 2. Kebijakan Dividen.....             | 73        |
| 3. Size.....                          | 74        |
| <b>BAB KESIMPULAN DAN SARAN .....</b> | <b>76</b> |
| A. Kesimpulan.....                    | 76        |
| B. Saran .....                        | 76        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>            | <b>78</b> |
| <b>LAMPIRAN .....</b>                 | <b>81</b> |

**© Hak cipta milik IBIKKG (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 TABEL

|   |    |
|---|----|
| Tabel Gap Riset dan Permasalahan.....                       | 7  |
| Tabel Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi.....  | 60 |
| Tabel Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sample Penelitian..... | 63 |
| Tabel Hasil Pengujian Hipotesis.....                        | 72 |

© Hak cipta milik IBI KKG (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 LAMPIRAN

|             |   |     |
|-------------|---|-----|
| Lampiran 1  | Data Return Saham Tahun 2008.....                               | 82  |
| Lampiran 2  | Data Return Saham Tahun 2009.....                               | 84  |
| Lampiran 3  | Data Return Saham Tahun 2010.....                               | 86  |
| Lampiran 4  | Data Total Kepemilikan Saham Oleh Institutional Tahun 2008..... | 88  |
| Lampiran 5  | Data Total Kepemilikan Saham Oleh Institutional Tahun 2009..... | 92  |
| Lampiran 6  | Data Total Kepemilikan Saham Oleh Institutional Tahun 2010..... | 97  |
| Lampiran 7  | Data Kebijakan Dividen Tahun 2008-2010.....                     | 102 |
| Lampiran 8  | Data Size Perusahaan Tahun 2008.....                            | 104 |
| Lampiran 9  | Data Size Perusahaan Tahun 2009.....                            | 106 |
| Lampiran 10 | Data Size Perusahaan Tahun 2010.....                            | 108 |
| Lampiran 11 | Hasil Output SPSS.....  | 110 |
| Lampiran 12 | Hasil Output SPSS.....  | 111 |

**© Hak Cipta Milik IBI Kwik Kian Gie (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.