



**PENGARUH NILAI PASAR, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

TIA DESTY ANDANI

1310111150

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**



**PENGARUH NILAI PASAR, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

TIA DESTY ANDANI

1310111150

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang di rujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Tia Desty Andani

NIM : 1310111150

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 05 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Tia Desty Andani

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Tia Desty Andani
NIM : 1310111150
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen S1
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Nilai Pasar, Kebijakan Dividen dan *Leverage* Terhadap *Return*
Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 05 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Tia Desty Andani

PENGESAHAN

PENGARUH NILAI PASAR, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

TIA DESTY ANDANI
1310111150

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 05 Juli 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Ketua Penguji



Dra. Dahlia Br. Pinem, M.M.
Penguji I (Pembimbing I)



Wahyudi, S.E., M.M.
Penguji II (Pembimbing II)



Dr. Praseyo Hadi, S.E., M.M., CFMP.
Dekan



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 05 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692858, 7692859 Fax. 7692858
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Rabu , tanggal 05 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : TIA DESTY ANDANI

No.Pokok Mahasiswa : 1310111150

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGARUH NILAI PASAR, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak-Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubaedah, SE, MM	Ketua	1.
2	Dra. Dahlia Pinem, MM	Anggota I	2.
3	Wahyudi, SE, MM	Anggota II (**)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing



Pengaruh Nilai Pasar, Kebijakan Dividen dan *Leverage* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Oleh

Tia Desty Andani

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh nilai pasar, kebijakan dividen dan *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Nilai pasar diukur dengan menggunakan *Earning Per Share* (EPS), kebijakan dividen diukur dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan *leverage* diukur dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 23 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder dan metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan menggunakan program *Eviews 9.0*. Hasil dari pengujian analisis regresi data panel dengan menggunakan tingkat signifikansi sebesar 0,05 menunjukkan bahwa nilai pasar dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci: nilai pasar, kebijakan dividen, *leverage* dan *return* saham

***The Effect Of Market Value, Dividend Policy, and Leverage on
Stock Return in The Manufacturing Companies Listed in
Indonesia Stock Exchange***

By

Tia Desty Andani

Abstract

This research is a quantitative research that aims to determine the effect of market value, dividend policy and leverage on stock returns in the manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. Market value was measured by using an Earning Per Share (EPS), dividend policy was measured by using a Dividend Payout Ratio (DPR) and leverage was measured by using a Debt to Equity Ratio (DER). The population of this study is a manufacturing company that is listed in Indonesia Stock Exchange period 2013-2015. Election were conducted with a purposive sampling method. The sample used in this study were 23 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2013-2015. The type of data used is secondary data and analytical methods used are panel data regression using the program EViews 9.0. The result of the testing panel data regression analysis using a significance level of 0,05 indicates that market value and leverage have significant influence on stock returns, while dividend policy has no effect and no significant on stock returns.

Keywords: market value, dividend policy, leverage and stock return

PRAKATA

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini yang dilaksanakan sejak bulan Februari 2017 dengan judul **“Pengaruh Nilai Pasar, Kebijakan Dividen dan *Leverage* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Bapak Wahyudi, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta serta Ibu Dra. Dahlia Br. Pinem, M.M selaku dosen pembimbing I dan Bapak Wahyudi, S.E., M.M selaku dosen pembimbing II yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang bermanfaat dalam proses penyusunan penelitian ini.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada Bapak Murdani dan Ibu Samsiah selaku kedua orang tua tercinta, Febyola Dwi Habsari selaku adik tercinta, dan seluruh keluarga lainnya yang tidak henti-hentinya memberikan dukungan, doa, semangat dan nasihatnya. Penulis juga sampaikan terima kasih kepada para sahabat Irma Julyani, Mirna Nurhusaini, Rizki Amelia, Muthia Julia Hasna, Mila Fania yang selalu memberikan *support* selama penelitian ini. Terima kasih juga penulis sampaikan kepada FOURDIES yang siap sedia menemani, membantu, memberikan semangat dan doa selama penyusunan penelitian ini serta seluruh teman-teman seperjuangan Manajemen S1 2013 dan teman-teman Himpunan Mahasiswa Jurusan Manajemen S1 yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu yang selalu memberikan semangat dan doanya selama penelitian ini. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat.

Jakarta, 05 Juli 2017

Tia Desty Andani

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah.....	8
I.3 Tujuan Penelitian.....	8
I.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
II.1 Penelitian Sebelumnya	10
II.2 Landasan Teori.....	17
II.2.1 Teori Signal	17
II.2.2 Teori Keagenan	18
II.2.3 Teori Struktur Modal Model Modigliani-Miller	19
II.2.3.1 Model Modigliani-Miller (MM) Tanpa Pajak.....	19
II.2.3.2 Model Modigliani-Miller (MM) Dengan Pajak	19
II.2.4 Laporan Keuangan	20
II.2.4.1 Pengertian Laporan Keuangan	20
II.2.4.2 Jenis-Jenis Laporan Keuangan	20
II.2.4.3 Tujuan Laporan Keuangan	21
II.2.5 Rasio Keuangan.....	21
II.2.5.1 Pengertian Rasio Keuangan	21
II.2.5.2 Jenis-Jenis Rasio Keuangan	22
II.2.5.3 Keterbatasan Rasio Keuangan.....	24
II.2.6 Saham	25
II.2.6.1 Pengertian Saham	25
II.2.6.2 Jenis Saham	25
II.2.6.3 Keuntungan Memiliki Saham.....	25
II.2.6.4 Alasan Perusahaan Menjual Saham	26
II.2.7 <i>Return</i> Saham	26
II.2.7.1 Pengertian <i>Return</i> Saham	26
II.2.7.2 Jenis-Jenis <i>Return</i> Saham.....	27

II.2.7.3	Perhitungan <i>Return Saham</i>	27
II.2.8	Nilai Pasar	28
II.2.8.1	Pengertian Nilai Pasar	28
II.2.8.2	Jenis-Jenis Nilai Pasar	29
II.2.9	Dividen	29
II.2.10	Kebijakan Dividen.....	30
II.2.10.1	Pengertian Kebijakan Dividen	30
II.2.10.2	Teori Kebijakan Dividen.....	31
II.2.10.3	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	32
II.2.11	<i>Leverage</i>	33
II.2.11.1	Pengertian <i>Leverage</i>	33
II.2.11.2	Macam <i>Leverage</i>	34
II.2.11.3	Jenis-Jenis Rasio <i>Leverage</i>	34
II.3	Kerangka Pemikiran	35
II.4	Pengembangan Hipotesis	36
II.4.1	Pengaruh Nilai Pasar Terhadap <i>Return Saham</i>	36
II.4.2	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap <i>Return Saham</i>	37
II.4.3	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	38
BAB III	METODE PENELITIAN	39
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39
III.1.1	Definisi Operasional.....	39
III.1.2	Pengukuran Variabel	40
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	41
III.2.1	Populasi	41
III.2.2	Sampel.....	41
III.3	Teknik Pengumpulan Data	42
III.3.1	Jenis Data	42
III.3.2	Sumber Data.....	42
III.3.3	Pengumpulan Data	42
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	43
III.4.1	Teknik Analisis	43
III.4.1.1	Statistik Deskriptif.....	43
III.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	44
III.4.2	Uji Hipotesis.....	46
III.4.2.1	Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	46
III.4.2.2	Uji Parsial (Uji t)	47
III.5	Kerangka Model Penelitian	48
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	49
IV.1	Hasil Penelitian	49
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	49
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	50
IV.2.1	Perhitungan <i>Return Saham</i>	51
IV.2.2	Perhitungan Nilai Pasar	52
IV.2.3	Perhitungan Kebijakan Dividen	54
IV.2.4	Perhitungan <i>Leverage</i>	56
IV.3	Analisis Data dan Uji Hipotesis	59

IV.3.1	Statistik Deskriptif.....	59
IV.3.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	62
IV.3.2.1	Uji F <i>Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i>	62
IV.3.2.2	Uji Hausman (<i>Fixed Effect Model vs Random Effect Model</i>)	63
IV.3.2.3	Model Regresi Panel yang Digunakan	63
IV.4	Uji Hipotesis.....	65
IV.4.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	65
IV.4.2	Uji Parsial (Uji t).....	66
IV.5	Analisa Hasil dan Interpretasi	67
IV.5.1	Pengaruh Nilai Pasar Terhadap <i>Return Saham</i>	67
IV.5.2	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap <i>Return Saham</i>	68
IV.5.3	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	68
IV.6	Keterbatasan Penelitian	69
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	70
V.1	Simpulan.....	70
V.2	Saran.....	71
	DAFTAR PUSTAKA	72
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Data <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI	2
Tabel 2.	Data Nilai Pasar Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI .	3
Tabel 3.	Data Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI	4
Tabel 4.	Data <i>Leverage</i> Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI	6
Tabel 5.	Matriks Penelitian Sebelumnya Terkait dengan <i>Return</i> Saham....	15
Tabel 6.	Pembagian Sampel Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Menjadi Objek Penelitian Selama Periode 2013-2015.....	49
Tabel 7.	Daftar Nama Perusahaan Yang Menjadi Sampel.....	50
Tabel 8.	Perhitungan <i>Return</i> Saham.....	51
Tabel 9.	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham	51
Tabel 10.	Perhitungan Nilai Pasar	52
Tabel 11.	Perhitungan Kebijakan Dividen	54
Tabel 12.	Perhitungan <i>Leverage</i>	56
Tabel 13.	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham, Nilai Pasar, Kebijakan Dividen dan <i>Leverage</i>	57
Tabel 14.	Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 15.	Hasil Uji <i>F Restricted</i>	62
Tabel 16.	Hasil Uji Hausman	63
Tabel 17.	<i>Fixed Effect Model</i>	64
Tabel 18.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	65
Tabel 19.	Hasil Uji t	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 2. Diagram Kerangka Model Penelitian.....	48

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015
- Lampiran 2 Tanggal Publikasi Laporan Keuangan
- Lampiran 3 Hasil Perhitungan Variabel *Return* Saham
- Lampiran 4 Hasil Perhitungan Variabel Nilai Pasar (*Earning Per Share*)
- Lampiran 5 Hasil Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*)
- Lampiran 6 Hasil Perhitungan Variabel *Leverage* (*Debt to Equity Ratio*)
- Lampiran 7 Output *E-VIEWS* 9.0
- Lampiran 8 Laporan Keuangan Tahunan Perusahaan
- Lampiran 9 Ringkasan Kinerja Perusahaan Tercatat
- Lampiran 10 Tabel t