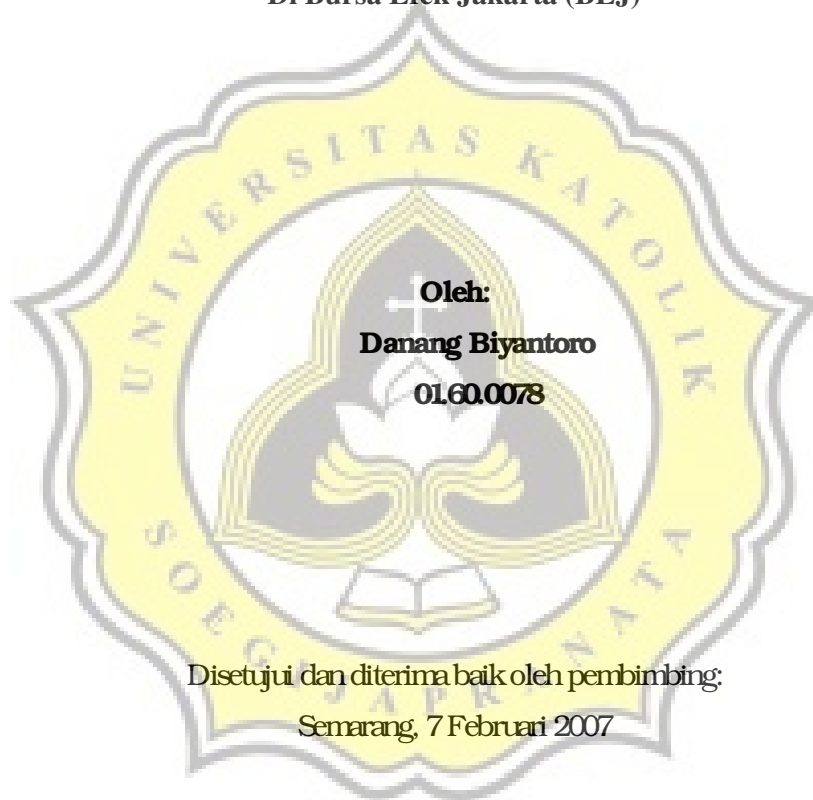


Skripsi dengan judul:

**ANALISIS KEBIJAKAN DEVIDEN, RETURN ABNORMAL
KUMULATIF DAN VOLUME PERDAGANGAN:**

**Bukti Empirik Dari Perusahaan Bertumbuh
Dan Tidak Bertumbuh Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)**



Pembimbing

Sansaloni Butar-Butar, SE., MSi., Akt

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:
Senin, 12 Februari 2007 skripsi dengan judul:

**ANALISIS KEBIJAKAN DEVIDEN, RETURN ABNORMAL
KUMULATIF DAN VOLUME PERDAGANGAN:**

**Bukti Empirik Dari Perusahaan Bertumbuh
Dan Tidak Bertumbuh Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)**

Oleh:

Danang Biyantoro

0160.0078

Tim Penguji:

Sansaloni Butar-Butar, SE., MSi., Akt

A.A. Christmastuti, SE., MSiAkt

Theresia Dwi H., SE., MSiAkt

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Unika Soegijapranata**

Drs. A. Sentot Suciarto, Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**“Pengaruh Teknologi Informasi Terhadap Kinerja Manajerial
Dengan Karakteristik Sistem Akuntansi Manajemen Sebagai
Variabel Intervening”**

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 12 Febuari 2007

Yang menyatakan,

Danang Biyantoro

Saksi-saksi:

Sansaloni Butar-Butar, SE., MSi., Akt

A.A. Chrismastuti, SE., MSiAkt

Theresia Dwi H., SE., MSiAkt

HALAMAN PERSEMBAHAN

Baik ataupun Buruk

Hidup kita penuh arti

Semua yang kita lewati sampai hari ini ada hanya karena cinta dan kasih karunia

Nikmati hidup apa adanya karena semua berawal dari SANA

Yakin segala sesuatu ada waktunya dan terjadi tepat pada waktunya dan akhirnya kita akan tersenyum

Segala sesuatu indah pada waktunya

Seperti hari ini...

Sebab itu janganlah kamu kuatir akan hari besok, karena hari besok mempunyai kesusahannya sendiri. Kesusahan sehari cukuplah untuk sehari. (Matius 6:34)

Terjadilah padaku menurut perkataan-Mu karena aku yakin Engkau akan memberikan aku yang terbaik. AMIN

Khususku persembahkan buah karya ku ini kepada:

A In .A yah '

Ibu

Kakak dan Adik

Lucky

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan kemudahan dan kelancaran tanpa hambatan suatu apapun yang berarti. Skripsi dengan judul, “Analisis Kebijakan Deviden, Return Abnormal Kumulatif Dan Volume Perdagangan : Bukti Empirik Dari Perusahaan Bertumbuh Dan Tidak Bertumbuh Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)” disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang. Topik tersebut dipilih karena berbagai penelitian telah dilakukan terutama untuk menguji antara lain seperti: kandungan informasi akuntansi (pengaruh informasi keuangan terhadap *return* saham), *devidend* (pengaruh pembayaran deviden terhadap *return* saham), dan hal-hal lain yang selalu dikaitkan dengan harga saham dan *return* saham. Sebagian besar dari penelitian tersebut adalah menguji *efficient capital market*. Maka peneliti ingin mengembangkan penelitian tentang IOS, yang mengusulkan proporsi mengenai asosiasi antar set peluang investasi atau *investment opportunity set* (IOS) perusahaan dengan kebijakan deviden, return abnormal kumulatif dan volume perdagangan. Skripsi ini menggunakan data yang disusun berdasarkan level industri. Skripsi ini berhasil menemukan bukti tidak ada perbedaan yang signifikan antara kebijakan deviden return abnormal kumulatif dan volume perdagangan pada perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh.

Keberhasilan ini tentunya tidak terlepas dari dukungan serta doa dari berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. A. Sentot Suciarto, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi atas dorongan dan ijinnya kepada penulis untuk selalu menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi.
2. Ibu Theresia Dwi Hastuti, SE., Msi.Akt, selaku Ketua Jurusan Akuntansi atas dorongan dan dukungannya kepada penulis agar segera menyelesaikan masa studinya.
3. Bapak Sansaloni Butar-Butar, SE., MSi., Akt selaku dosen pembimbing yang selalu sabar dan bersedia meluangkan waktunya untuk berdiskusi dan membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi.
4. Ibu Agnes Advensia, SE.Akt, MM. sebagai salah satu dosen penguji penulis, atas saran, kritik, dan dukungannya kepada penulis untuk segera menyelesaikan skripsi.
5. Seluruh dosen, staf dan karyawan, khususnya Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi dan Unika Soegijapranata, umumnya. Anda adalah bagian dalam keberhasilan saya.
6. Alm. Ayah dan Ibu tercinta yang telah membantu secara moril maupun materiil, kesabaran serta doa hingga terselesaikannya skripsi ini..
7. Semua kakak-kakakku dan adik yang telah membantu penulis secara moril maupun materiil sehingga penulis dapat menyelesaikan studi seperti yang kalian harapkan.
8. Lucky, dan keluarga atas segala dukungan, doa dan pengorbanan yang telah diberikan kepada penulis sehingga skripsi ini selesai, “Thank’s 4 everything... You’re The One!!”

9. Teman-teman kantor di tempat saya bekerja “Bahari Cahaya Raya” yang sudah memberikan dorongan moril dan waktu untuk saya menyelesaikan skripsi.

Semarang, 7 Febuari 2007

Penulis,

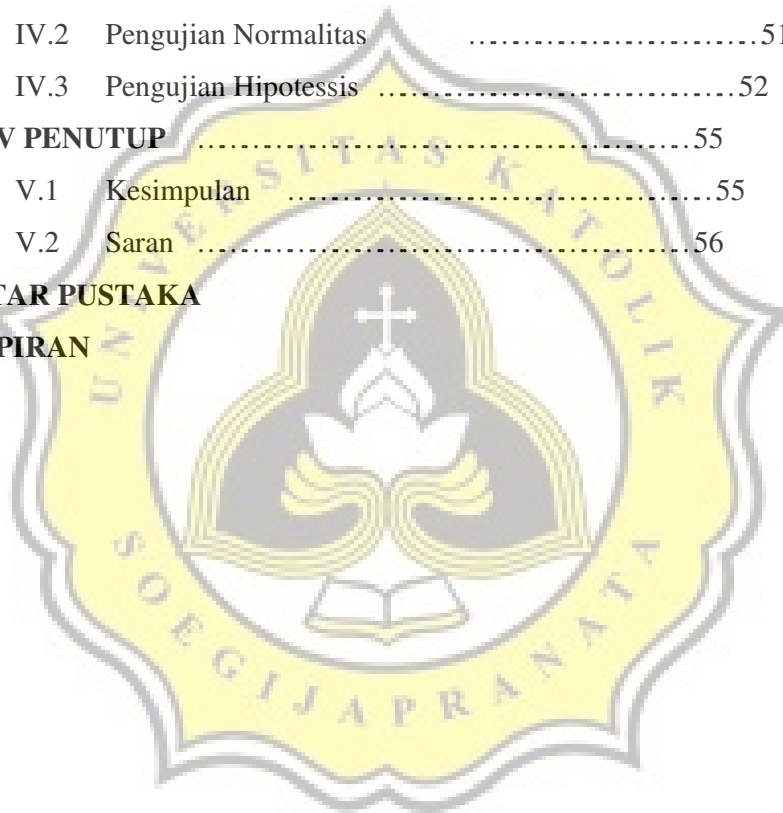
Danang Biyantoro.



DAFTAR ISI

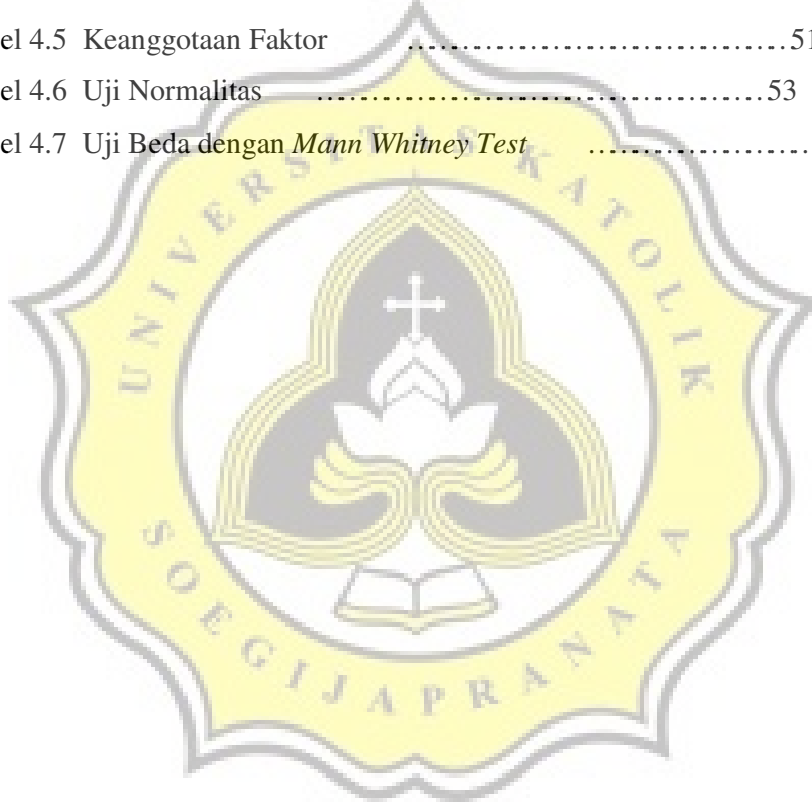
Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahan	iii
Pernyataan Keaslian Skripsi	iv
Halaman Persembahan	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar	xii
Abstrak	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang Penelitian	1
I.2 Perumusan Masalah	3
I.3 Tujuan Penelitian	4
I.4 Manfaat Penelitian	4
I.5 Sistematika Penelitian	4
BAB II LANDASAN TEORI	6
II.1 Landasan Teori	6
II.1.1 Konsep IOS	6
II.1.2 Proksi IOS	7
II.1.3 Laporan Keuangan	8
II.1.4 Deviden	15
II.1.5 Deviden per Share	21
II.1.6 Deviden Payout Ratio	22
II.1.7 Saham	23
II.2 Pengembangan Hipotesis	28
II.3 Kerangka Pikir	31
BAB III METODE PENELITIAN	34

III.1	Metodologi Penelitian	34
III.1.1	Pemilihan Sampel	34
III.1.2	Jenis dan Sumber Data	35
III.1.3	Definisi Operasional	36
III.1.4	Teknik Analisa	40
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	46
IV.1	Analisis Faktor	55
IV.2	Pengujian Normalitas	51
IV.3	Pengujian Hipotesis	52
BAB V	PENUTUP	55
V.1	Kesimpulan	55
V.2	Saran	56
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kategori Pemrosesan Informasi dan Alat Teknologi Informasi14
Tabel 3.1 Proses Seleksi Sampel38
Tabel 4.1 KMO and Bartlett's Test46
Tabel 4.2 Perhitungan Anti-Image Matrik47
Tabel 4.3 Ekstraksi Masing-masing Ukuran47
Tabel 4.4 Hasil Analisis Faktor49
Tabel 4.5 Keanggotaan Faktor51
Tabel 4.6 Uji Normalitas53
Tabel 4.7 Uji Beda dengan <i>Mann Whitney Test</i>52



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir33



ABSTRAK

Penelitian dalam bidang akuntansi keuangan mengalami perkembangan yang cukup pesat, terutama dalam bidang Pasar Modal. Sehubungan dengan hal tersebut, berbagai penelitian telah dilakukan terutama untuk menguji antara lain seperti: kandungan informasi akuntansi (pengaruh informasi keuangan terhadap *return* saham), *dividend* (pengaruh pembayaran deviden terhadap *return* saham), dan hal-hal lain yang selalu dikaitkan dengan harga saham dan *return* saham. Sebagian besar dari penelitian tersebut adalah menguji *efficient capital market*, dimana mereka mengembangkan apa yang telah dilakukan oleh Fama (1970 dan 1991) dalam Prasetyo (2000). Setelah itu, para peneliti akuntansi keuangan memulai mengembangkan penelitian tentang IOS. Diawali oleh Smith dan Watt (1992) yang mengusulkan proporsi mengenai asosiasi antar set peluang investasi atau *investment opportunity set (IOS)* perusahaan dengan kebijakan pendanaan, *dividend*, dan kompensasi. Mereka menggunakan data yang disusun berdasarkan level industri untuk mendukung hipotesis mereka. Temuan mereka menunjukkan bahwa perusahaan dengan peluang pertumbuhan yang lebih tinggi menggunakan hutang yang lebih kecil dalam struktur modalnya, membayar *dividend* lebih kecil, dan membayar kompensasi eksekutif lebih besar, dan mengandalkan pada *stock option plans* (Prasetyo, 2002). Penilaian Subekti (2000), Fijrijanti (2000), dan Prasetyo (2000) mengenai perbedaan kebijakan deviden antar perusahaan yang memiliki level IOS tinggi dengan perusahaan yang memiliki level IOS rendah menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki level IOS tinggi mempunyai kebijakan pembayaran deviden yang lebih kecil dibanding dengan perusahaan yang memiliki level IOS rendah, karena laba yang ditahan yang dihasilkan perusahaan sebagian besar dialokasikan untuk melakukan ekspansi (Iswahyuni, 2002).

populasi penelitian ini adalah sebanyak 153 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ sejak tahun 2000 dan sudah mempublikasikan laporan keuangannya dari tahun 2000 sampai dengan 2002. Sebanyak 87 perusahaan dikeluarkan dari sampel karena, melanggar kriteria membayar deviden secara berturut-turut dari tahun 2000 sampai dengan 2002 sebanyak 67 perusahaan dan melanggar kriteria memiliki saldo laba dan total ekuitas negatif Antara tahun 2000 sampai 2002 sebanyak 20 perusahaan. Sebagai hasil akhir pemilihan sampel, maka pada penelitian ini akan menggunakan 66 perusahaan sebagai sampel penelitian. Dari sample tersebut akan dilakukan analisis factor yang bertujuan untuk mengelompokkan perusahaan bertumbuh dan perusahaan tidak bertumbuh. Dalam proses pengelompokan tersebut, peneliti akan menghilangkan 10% sampel ditengah karena dianggap tidak ekstrim untuk membedakan klasifikasi perusahaan. Uji beda pada penelitian ini menggunakan uji beda *nonparametric mann whitney test*, karena setelah melalui uji normalitas ternyata data tidak berdistribusi normal.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan dalam kebijakan deviden, return abnormal kumulatif, dan perubahan volume perdagangan antara perusahaan bertumbuh dan perusahaan tidak bertumbuh. Hal

ini dibuktikan dengan hasil probabilitas signifikansi $t > 0,05$ dari ketiga pengujian variable.

Kata Kunci: kebijakan deviden, return abnormal kumulatif, volume perdagangan, perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh.

