

**Skripsi**

**PENGARUH RASIO PEMBAYARAN DEVIDEN DAN  
PENGELUARAN MODAL TERHADAP *EARNINGS RESPONSE*  
*COEFFICIENT***

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar  
Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang



**ELISABETH MEILIANI**

**02.60.0095**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA**

**SEMARANG**

**2005**

## ABSTRAK

Setiap perusahaan yang *go public* mempunyai kewajiban untuk mempublikasikan laporan keuangan. Dari laporan keuangan tersebut yang menjadi perhatian investor adalah laporan rugi laba. Laba akuntansi merupakan salah satu elemen laporan keuangan yang dipandang penting, karena merupakan cerminan kemampuan manajemen perusahaan dalam mengelola sumberdaya-sumberdaya yang dipercayakan kepadanya (SAK, 2000). Jika laporan rugi laba mempunyai kandungan informasi maka investor akan merespon informasi tersebut yang ditandai dengan adanya *abnormal return*

Reaksi para investor dapat berbeda-beda tergantung dari analisis dan perilaku mereka. Reaksi investor tersebut akan berpengaruh terhadap perubahan harga saham yang kemudian diikuti oleh *return* saham. ERC didefinisikan sebagai perubahan *return* sekuritas sebagai respon terhadap *unexpected earnings* yang dilaporkan oleh perusahaan yang mengeluarkan sekuritas tersebut. Respon pasar ditunjukkan melalui harga saham dan sensitivitas *return* yang kemudian direfleksikan pada *earnings response coefficient* (ERC). Penelitian ini bermaksud untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh signifikan antara rasio pembayaran deviden dan pengeluaran modal terhadap ERC dengan variabel kontrol seperti tingkat pertumbuhan, risiko, struktur modal, dan ukuran perusahaan.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta selama tahun 2000 sampai dengan tahun 2003 dan perusahaan tersebut mempublikasikan laporan keuangannya di harian Bisnis Indonesia. Berdasarkan kriteria diatas maka didapat sampel akhir sebanyak 65 perusahaan dengan jumlah observasi sebanyak 260. Alat analisis yang digunakan untuk menganalisis mengenai pengaruh rasio pembayaran deviden dan pengeluaran modal terhadap ERC adalah regresi berganda dengan model interaksi. Variabel dependen yang digunakan adalah *Cumulative Abnormal Return* (CAR), sedangkan variabel independen yang digunakan adalah interaksi antara *dummy variable* yang mewakili rasio pembayaran deviden dengan *unexpected earnings*, interaksi antara *dummy variable* yang mewakili pengeluaran modal dengan *unexpected earnings*, interaksi antara tingkat pertumbuhan perusahaan dengan *unexpected earnings*, interaksi antara risiko dengan *unexpected earnings*, interaksi antara struktur modal dengan *unexpected earnings*, serta interaksi antara ukuran perusahaan dengan *unexpected earnings*.

Pengujian nilai probabilitas hasil penelitian dilakukan pada  $\alpha = 0,05$ . Hasil analisis regresi berganda berhasil membuktikan bahwa rasio pembayaran deviden dan pengeluaran modal berpengaruh signifikan terhadap *earnings response coefficient* (ERC), tetapi tidak satupun variabel kontrol yang berpengaruh signifikan terhadap *earnings response coefficient* (ERC).

Kata kunci : *Earnings Response Coefficient* (ERC), *Unexpected Earnings* (UE), *Cumulative Abnormal Return* (CAR), Rasio Pembayaran Deviden, dan Pengeluaran Modal



## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul .....	i
Halaman Persetujuan .....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi .....	iv
Halaman Persembahan .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar Isi .....	viii
Daftar Tabel dan Gambar .....	xi
Daftar Lampiran .....	xii
Abstrak .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
1.5 Sistematika Penulisan .....	6
1.6 Kerangka Pikir .....	7
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1 Tinjauan Pustaka .....	10

2.1.1	Pasar Modal.....	10
2.1.2	Investasi.....	11
2.1.3	Laporan Keuangan .....	12
2.1.4	Laporan Rugi Laba.....	13
2.1.5	Return Saham .....	14
2.1.6	Kandungan Informasi Laba dan Reaksi Pasar.....	16
2.1.7	Hubungan Antara Laba dan <i>Return Saham</i> .....	17
2.1.8	Deviden .....	19
2.1.9	Pengeluaran Modal ( <i>Capital Expenditure</i> ).....	20
2.1.10	<i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC).....	20
2.2	Pengembangan Hipotesis .....	23
2.2.1	Rasio Pembayaran Deviden dan <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC).....	23
2.2.2	Pengeluaran Modal dan <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC).....	24
2.2.3	Variabel Kontrol.....	26

### BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1	Populasi dan Sampel Penelitian .....	28
3.1.1	Populasi Penelitian .....	28
3.1.2	Sampel Penelitian .....	28
3.2	Jenis dan Sumber Data .....	30
3.2.1	Jenis Data .....	30

3.2.2	Sumber Data .....	30
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	31
3.3.1	Variabel Dependen .....	31
3.3.2	Variabel Independen.....	32
3.4	Alat Analisis Data .....	34
3.4.1	Pengujian Asumsi Klasik .....	34
3.4.2	Pengujian Hipotesis.....	37
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>		
4.1	Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	41
4.1.1	Uji Normalitas .....	41
4.1.2	Uji Multikolinearitas .....	42
4.1.3	Uji Autokorelasi .....	43
4.1.4	Uji Heterokedastisitas.....	43
4.2	Statistik Deskriptif.....	44
4.3	Hasil Pengujian Hipotesis .....	45
<b>BAB V PENUTUP</b>		
5.1	Kesimpulan.....	50
5.2	Keterbatasan .....	51
5.3	Saran-Saran .....	51
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		