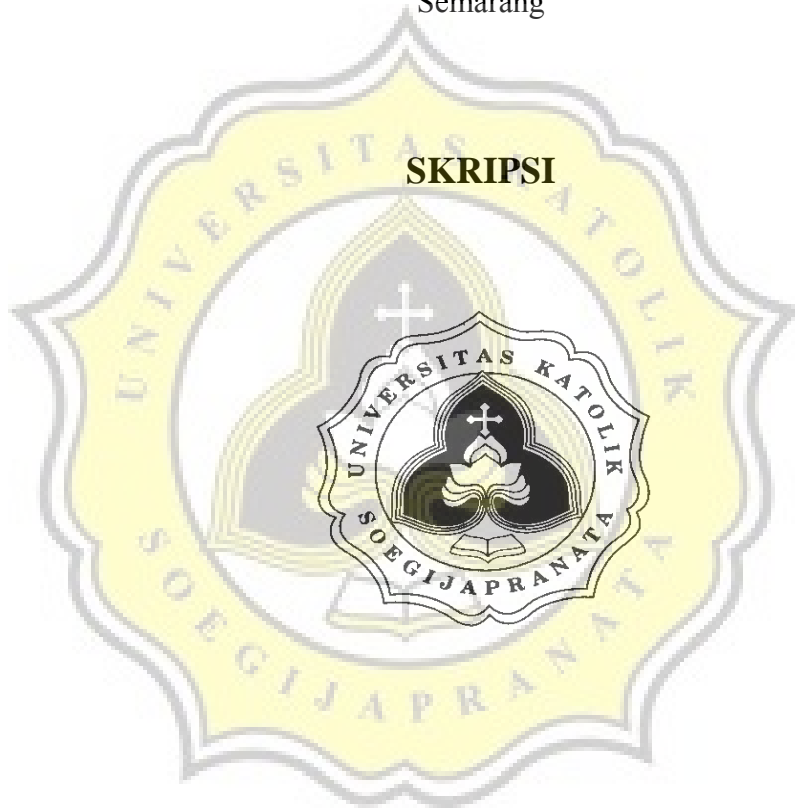


**RELEVANSI NILAI INFORMASI DIVIDEN UNTUK PASAR SAHAM :
STUDI PADA PERUSAHAAN DENGAN LABA BERSIH MENINGKAT DAN
MENURUN**

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



Disusun Oleh :

Maria Christy F.J. 04.60.0051

**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

2008

**RELEVANSI NILAI INFORMASI DIVIDEN UNTUK PASAR SAHAM :
STUDI PADA PERUSAHAAN DENGAN LABA BERSIH MENINGKAT DAN
MENURUN**

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



Disusun Oleh :

Maria Christy F.J. 04.60.0051

**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

2008

PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Relevansi Nilai Informasi Dividen Untuk Pasar Saham :
Studi Pada Perusahaan Dengan Laba Bersih Meningkat
Dan Menurun

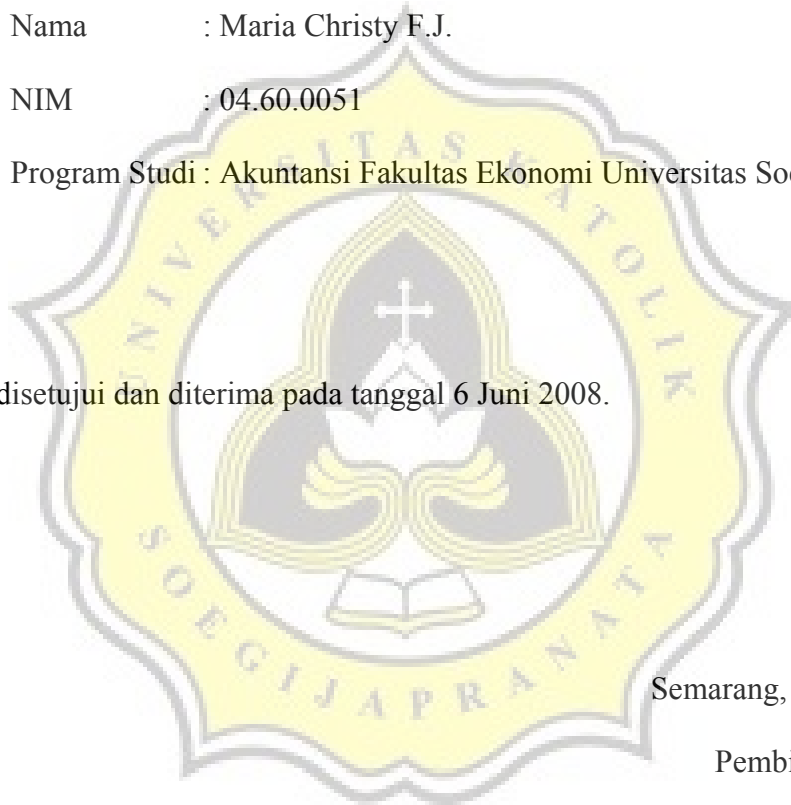
Disusun Oleh :

Nama : Maria Christy F.J.

NIM : 04.60.0051

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Soegijapranata

Telah disetujui dan diterima pada tanggal 6 Juni 2008.



Semarang, 6 Juni 2008

Pembimbing

(DR. Andreas Lako, M.Si)

PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Relevansi Nilai Informasi Dividen Untuk Pasar Saham :
Studi Pada Perusahaan Dengan Laba Bersih Meningkat
Dan Menurun

Disusun Oleh :

Nama : Maria Christy F.J.

NIM : 04.60.0051

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Soegijapranata

Telah dipertahankan di hadapan Tim Penguji pada hari Jumat, 30 Mei 2008.

Koordinator

Tim Penguji

Anggota

Anggota

(H. Sri Sulistyanto,SE. M.Si) (Yusni Warastuti,SE. M.Si) (DR. Andreas Lako, M.Si)

Dekan

Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

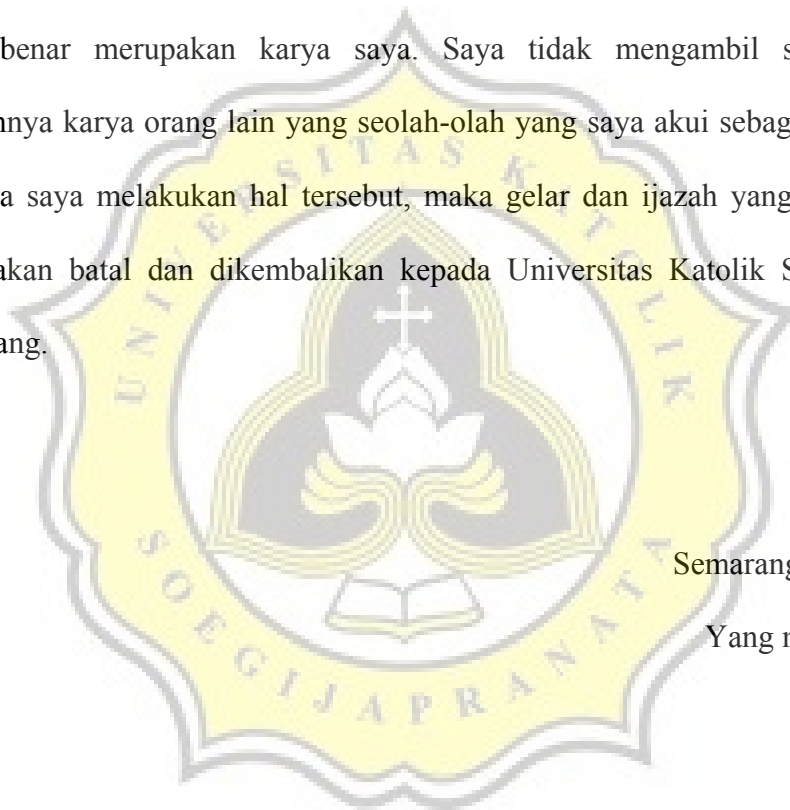
(Sentot Suciarto A., Ph.D)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

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

Relevansi Nilai Informasi Dividen Untuk Pasar Saham : Studi Pada Perusahaan Dengan Laba Bersih Meningkat Dan Menurun

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



Semarang, 6 Juni 2008

Yang menyatakan,

(Maria Christy F.J.)

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala penyertaan, rahmat, cinta kasih, dan berkat-Nya kepada Penulis sehingga pada akhirnya selesailah perjuangan dalam penulisan skripsi ini yang berjudul “Relevansi Nilai Informasi Dividen Untuk Pasar Saham : Studi Pada Perusahaan Dengan Laba Bersih Meningkatkan Dan Menurun”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat dalam menempuh ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi melalui program studi (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak bisa terlepas dari bantuan dan dukungan banyak pihak sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Karena itu, Penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus, my Saviour. Terima kasih untuk segala yang telah Kau berikan dalam hidup ini. Ajarlah aku untuk selalu mengucap syukur dalam segala hal. Tuntunlah hidupku ini. In God is our strength.
2. Bapak Drs. Sentot Suciarto A., Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang telah memberikan kesempatan dan ijin untuk menggunakan fasilitas di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
3. Ibu Theresia Dwi Hastuti, S.E., M.Si., Akt. selaku Ketua Program Studi Akuntansi yang telah membantu Penulis selama menempuh studi di Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Semarang.

4. Ibu Linda Kusumaning W., S.E.,Akt. selaku dosen wali yang telah membimbing dan membantu Penulis selama menempuh studi di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
5. Bapak Dr. Andreas Lako, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing, memberi petunjuk, nasehat, saran, pandangan, serta masukan bagi Penulis dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini. Nasehat-nasehat Bapak tentang makna kehidupan tak akan Penulis lupakan.
6. Bapak H. Sri Sulistyanto, S.E., M.Si dan Ibu Yusni Warastuti, S.E., M.Si selaku Dosen Penguji yang telah membantu menguji, memberikan saran, serta masukan yang sangat berarti dan berguna untuk penyempurnaan skripsi ini.
7. My beloved Dad dan Mom. Tak akan ada habisnya ucapan terima kasih kepada Papah dan Mamah. Terima kasih untuk segala yang sudah Papah dan Mamah berikan sehingga Penulis dapat menjadi seperti ini. Penulis akan selalu berkata “aku bangga memiliki orang tua seperti kalian”. God always bless you all, My Dad and Mom.
8. My brother and sista. Ooh, Cik Iin, and Cik “Gun”. Thanks buat perhatian, dan support yang telah kalian curahkan. Buat Cik “Gun” dan Rendy, “akhirnya aku merasakan apa yang kalian katakan tentang saat-saat di mana semua terasa gelap, tetapi akhirnya terang dan kebahagiaan itu datang juga”.

9. My lovely Yohanes Bayu Santo Aji. Thanks buat semua cinta, perhatian, kasih sayang, pengorbanan yang sudah Ko berikan buat Nik. Thanks buat semua hal-hal yang boleh kita lalui bersama. Sekarang memang mungkin kita harus merasakan suatu “keadaan tidak enak” untuk sesaat, tapi Nik yakin suatu saat kita pasti bahagia. Tuhan mempertemukan kita berdua bukan tanpa sebab, karena rencana Tuhan pasti selalu indah untuk orang yang percaya kepada-Nya. Dipertemukan dengan dirimu adalah suatu kebahagiaan yang luar biasa untuk diriku.
10. Buat team_lemot (Yunita, Nita, Joe, Aldo, Andrew, Kodok) always keep on touch, fren. Kita galakkan secara rutin “Rapat Inti”. Jangan lupa juga rencana “arisan keluarga” di saat kita sudah tua nanti.
11. Temen-temen kuliahku (Yunita, Yuke, Nuke, Lisa, Merlyn, Debi, Angel, Christine, Aline, Meli, Ika, dll) thanks buat dukungan, bantuan, dan doa kalian semua.
12. Seluruh dosen, staf, dan karyawan Universitas Katolik Soegijapranata Semarang serta semua pihak yang tidak dapat Penulis sebutkan satu per satu baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga Tuhan Yesus senantiasa membalas budi baik Bapak/Ibu sekalian.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki Penulis. Karena itu, Penulis mengharapkan saran, masukan, dan kritik yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, Penulis mengucapkan banyak terima kasih dan semoga skripsi ini dapat diterima oleh semua pihak serta dapat bermanfaat bagi perkembangan Ilmu Ekonomi, serta bagi para pembaca dan pihak-pihak lain yang membutuhkannya.

Tuhan Yesus memberkati.

Semarang, 11 Juni 2008

Penulis,

(Maria Christy F.J.)



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
INTISARI	xv
ABSTRACT	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.5. Sistematika Penelitian.....	6
BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Laporan Keuangan.....	8
2.1.1. Tujuan Laporan Keuangan.....	8

2.1.2. Pihak-Pihak Yang Berkepentingan Terhadap Laporan Keuangan.....	8
2.1.3. Karakteristik Kualitatif Laporan Keuangan.....	10
2.1.4. Komponen Laporan Keuangan.....	11
2.2. Relevansi Nilai.....	13
2.3. Kebijakan Dividen.....	15
2.3.1. Definisi Dividen.....	15
2.3.2. Teori Kebijakan Dividen.....	16
2.3.2.1. Teori Ketidakrelevanan Dividen (<i>Dividends Irrelevance Theory</i>).....	16
2.3.2.2. Teori <i>Bird in The Hand</i>	16
2.3.2.3. Teori Preferensi Pajak.....	17
2.3.3. Kebijakan Pembagian Dividen.....	18
2.3.4. Pengaruh Kebijakan Dividen.....	20
2.3.4.1. <i>Information Content or Signaling Hypothesis</i>	20
2.3.4.2. <i>Clientele Effect</i>	20
2.4. <i>Dividend Signaling Theory</i>	21
2.5. Kandungan Informasi Pengumuman Dividen.....	21
2.6. Efisiensi Pasar.....	23
2.7. Pengembangan Hipotesis.....	26
2.7.1. Relevansi Nilai Dividen Untuk Pasar Saham.....	26
2.7.2. Relevansi Nilai Dividen Meningkat dan Menurun Yang Dilakukan Oleh Perusahaan Dengan Laba Bersih	

Meningkat.....	27
2.7.3. Relevansi Nilai Dividen Meningkatkan dan Menurun Yang Dilakukan Oleh Perusahaan Dengan Laba Bersih	
Menurun.....	30
2.8. Kerangka Pikir Penelitian.....	32

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel.....	34
3.2. Sumber Data.....	35
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	36
3.3.1. Variabel Dependen.....	36
3.3.2. Variabel Independen.....	38
3.3.3. Variabel Pembeda.....	39
3.4. Metode Analisis Data.....	39
3.4.1. Uji Asumsi Klasik.....	39
3.5. Pemodelan.....	40
3.5.1. Model Hipotesis H_{a1}	40
3.5.2. Model Hipotesis H_{a2}	41
3.5.3. Model Hipotesis H_{a3}	43

BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1. Uji Asumsi Klasik.....	45
4.1.1. Uji Normalitas.....	45

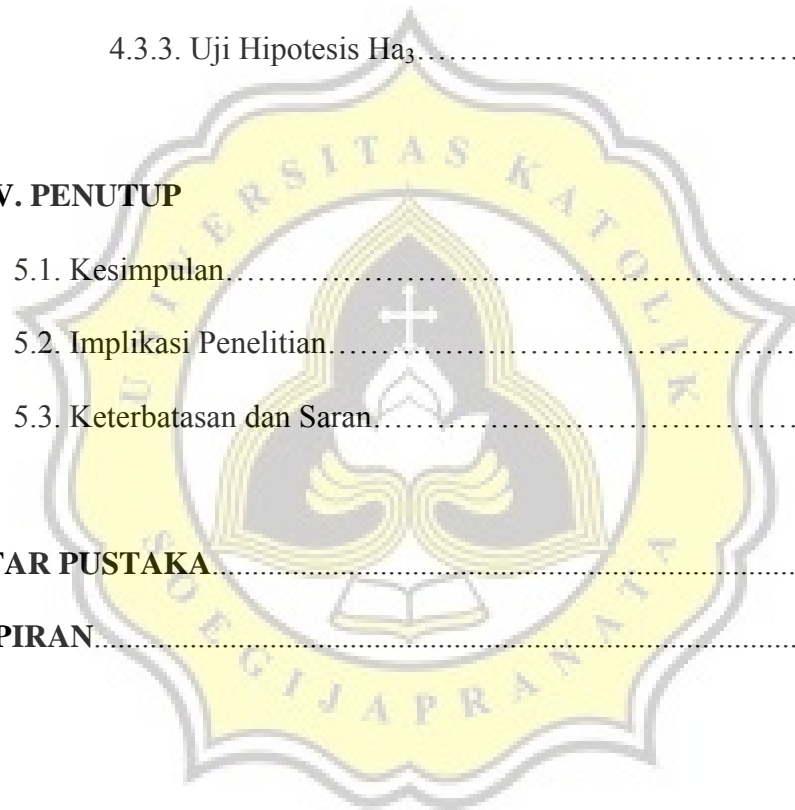
4.1.2. Uji Autokorelasi.....	46
4.1.3. Uji Heterokedastisitas.....	47
4.2. Statistik Deskriptif.....	48
4.3. Uji Hipotesis.....	50
4.3.1. Uji Hipotesis H_{a1}	50
4.3.2. Uji Hipotesis H_{a2}	52
4.3.3. Uji Hipotesis H_{a3}	55

BAB V. PENUTUP

5.1. Kesimpulan.....	58
5.2. Implikasi Penelitian.....	59
5.3. Keterbatasan dan Saran.....	61

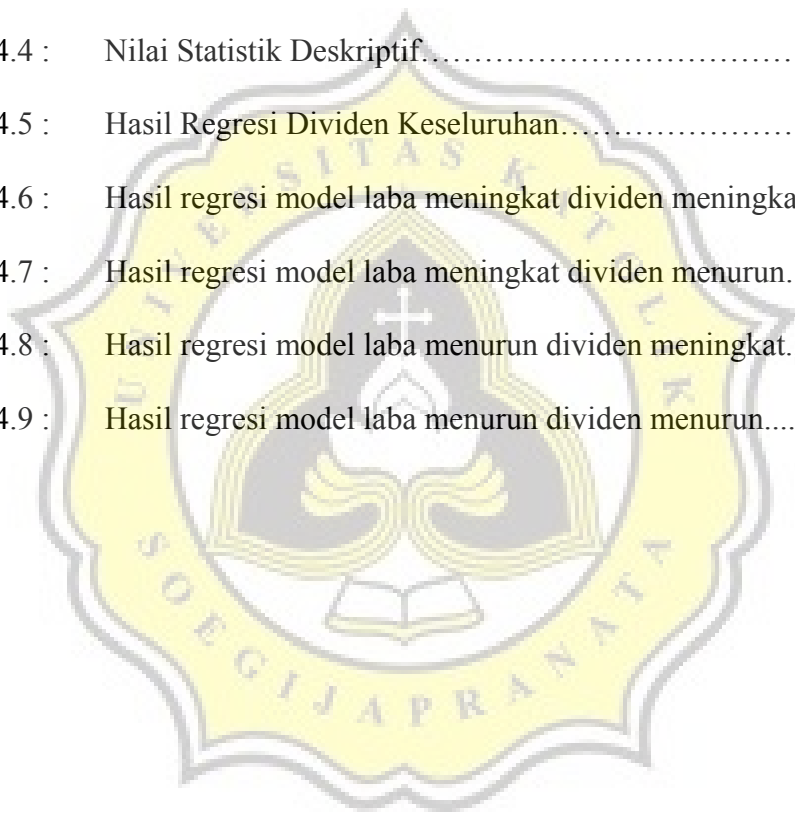
DAFTAR PUSTAKA	63
-----------------------------	----

LAMPIRAN	67
-----------------------	----



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 :	Perincian jumlah sampel.....	35
Tabel 4.1 :	Hasil Uji Normalitas.....	45
Tabel 4.2 :	Hasil Uji Autokorelasi.....	46
Tabel 4.3 :	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	47
Tabel 4.4 :	Nilai Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4.5 :	Hasil Regresi Dividen Keseluruhan.....	51
Tabel 4.6 :	Hasil regresi model laba meningkat dividen meningkat.....	52
Tabel 4.7 :	Hasil regresi model laba meningkat dividen menurun.....	52
Tabel 4.8 :	Hasil regresi model laba menurun dividen meningkat.....	55
Tabel 4.9 :	Hasil regresi model laba menurun dividen menurun.....	55



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 : Kerangka Pikir Penelitian.....33



Intisari

Penelitian ini menguji relevansi nilai informasi dividen untuk pasar saham. Dividen dalam penelitian ini dipisahkan ke dalam kelompok dividen meningkat dan dividen menurun yang diumumkan oleh perusahaan yang membukukan laba bersih meningkat, serta dividen meningkat dan dividen menurun yang diumumkan oleh perusahaan yang membukukan laba bersih menurun. Investigasi terhadap isu tersebut penting karena dividen seringkali dianggap sebagai gambaran mengenai prospek perusahaan di masa yang akan datang, selain itu penelitian-penelitian sebelumnya memberikan hasil yang berbeda-beda mengenai relevansi nilai dividen.

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini meliputi dividen yang dioperasionalkan dengan *dividend payout ratio* (DPR) sebagai variabel independen, dan *average abnormal returns* (AAR) sebagai variabel dependen. Penelitian ini menghipotesiskan bahwa : *Pertama*, dividen memiliki relevansi nilai untuk pasar saham. *Kedua*, pada perusahaan yang membukukan laba bersih meningkat, relevansi nilai dari dividen meningkat lebih tinggi dibanding dividen menurun. *Ketiga*, pada perusahaan yang membukukan laba bersih menurun, relevansi nilai dari dividen meningkat lebih rendah dibanding dividen menurun.

Dengan menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di BEI yang membayarkan dividen tunai pada periode 2003-2005, penelitian ini melaporkan bahwa : *Pertama*, dividen memiliki relevansi nilai untuk pasar saham (terima H_{a1}). *Kedua*, pada perusahaan yang membukukan laba bersih meningkat, relevansi nilai dari dividen meningkat secara signifikan lebih tinggi dibanding dividen menurun (terima H_{a2}). *Ketiga*, pada perusahaan yang membukukan laba bersih menurun, relevansi nilai dari dividen meningkat secara signifikan lebih tinggi dibanding dividen menurun (menolak H_{a3}).

Kata kunci : *relevansi nilai, dividen, dividend payout ratio, average abnormal returns*

Abstract

This research is conducted for testing the value-relevance of dividend information for stock market. Dividend in this research are separated into increasing dividend and decreasing dividend which are announced by company that reporting increasing net income, and also increasing dividend and decreasing dividend which are announced by company that reporting decreasing net income. Investigation concerning that issue is important because those dividends are frequently assumed as an overview of prospect of the company in the future, besides that the previous researches showed a various result concerning the value relevance of dividend.

Variables which are used in this research includes dividend that operationalized by dividend payout ratio (DPR) as an independent variable, and average abnormal returns (AAR) as dependent variable. This research hypothesize that : *First*, dividend has value-relevance for stock market. *Second*, in the companies that reporting increasing net income, value-relevance of the increasing dividend is higher than the decreasing dividend. *Third*, in the companies that reporting decreasing net income, value-relevance of the increasing dividend is lower than the decreasing dividend.

By using sample of companies that listed in Bursa Efek Indonesia (BEI) which pay cash dividend in 2003-2005 period, this research reporting that : *First*, dividend has a value-relevance for stock market (accept H_{a1}). *Second*, in the companies that reporting increasing net income, value-relevance of increasing dividend is higher and significant compared than the decreasing dividend (accept H_{a2}). *Third*, in the company that reporting decreasing net income, value-relevance of increasing dividend is higher and significant compared than the decreasing dividend (reject H_{a3}).

Keywords : *value-relevance, dividend, dividend payout ratio, average abnormal returns*