

**Penggunaan Dividend Signaling Theory Dan Rent
Extraction Hypothesis Dalam Kebijakan Dividen
Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia Pada
Periode 2005-2010**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**EKA NOFI NISWATIN
2008310591**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2012**

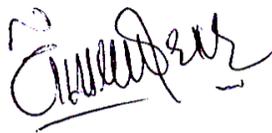
**Penggunaan Dividend Signaling Theory Dan Rent
Extraction Hypothesis Dalam Kebijakan Dividen
Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia Pada
Periode 2005-2010**

Diajukan oleh :

**EKA NOFI NISWATIN
2008310591**

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 30 Januari 2012



(Erida Herlina, SE.,M.Si)

SKRIPSI

Penggunaan Dividend Signaling Theory Dan Rent Extraction Hypothesis Dalam Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2005-2010

Disusun oleh

**EKA NOFI NISWATIN
2008310591**

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 7 maret 2012

Tim Penguji

Ketua : Dr.Rovila El Maghviroh, M.Si,Ak,CMA

Sekretaris : Erida Herlina, SE.,M.Si

Anggota : Dra. Gunasti Hudiwinarsih,M.Si.,Ak

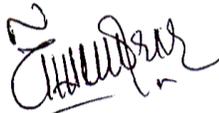


PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Eka Nofi Niswatin
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 14 November 1989
N.I.M : 2008310591
Jurusan : Akuntansi
Program pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Penggunaan Dividend Signaling Theory dan Rent
Extraction Hypothesis Dalam Kebijakan Dividen
Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2005-2010

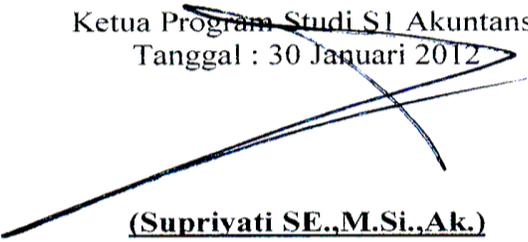
Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 30 Januari 2012



(Erida Herlina, SE.,M.Si)

Ketua Program Studi S1 Akuntansi
Tanggal : 30 Januari 2012



(Supriyati SE.,M.Si.,Ak.)

MOTTO

Apa pun yang tidak mungkin akan menjadi mungkin jika kita tetap berusaha dan tetap menjaga kejujuran dan

SESALI MASA LALU KARENA ADA KEKECEWAAN DAN KESALAHAN - KESALAHAN, TETAPI JADIKAN PENYESALAN ITU SEBAGAI SENJATA UNTUK MASA DEPAN AGAR TIDAK TERJADI KESALAHAN LAGI.

BUKAN HARTA KEKAYAANLAH, TETAPI BUDI PEKERTI YANG HARUS DITINGALKAN SEBAGAI PUSAKA UNTUK ANAK CUCU KITA

Harga kebaikan manusia adalah diukur menurut apa yang telah dilaksanakan atau diperbuatnya.

Persembahkan

KARYA MANIS INI SAYA PERSEMBAHKAN KEPADA:

1. Allah swt atas semua rahmat dan ridho-NYA.
2. Ayah dan Ibu saya Ach. Wadhich (Alm.) dan Sumiati yang senantiasa mendukung dan mendoakan, terima kasih atas pengorbanan dan kasih sayang tak terbatas yang telah diberikan hingga saat ini
3. Mbah kakung saya, mbah sadir terima kasih untuk do'anya, kasih sayang dan motivasi serta kepeduliannya.
4. Tante Lilis yang telah memberikan kasih sayang dan perhatian serta kesabaran untuk saya selama ini.
5. Adik – Adik saya Novita Fadlilah dan M. Alif Alfian. A, terima kasih atas semua bantuan dan dukungan serta canda tawa yang telah diberikan kepada saya.
6. Mas Hega Priyanga, terima kasih sudah menemani dan mendampingi serta membantu saya dalam segala hal termasuk dukungan support nya.
7. Mbak Nuki Prisilia Dewi dan Adik Hendra, terima kasih atas kesabaran dan bantuannya serta canda tawa untuk saya selama ini.
8. Untuk teman – teman dan sahabat-sahabat, terima kasih atas do'a dan dukungannya.

Kata Pengantar

Pertama – tama penulis mengucapkan Alhamdulillah kepada Allah SWT atas segala rahmat dan ridho – NYA, karena dengan semua do'a dan restu-NYA penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Penggunaan Dividend Signaling Theory Dan Rent Extraction Hypothesis Dalam Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2005-2010”.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah astu persyaratan menyelesaikan program pendidikan strata satu jurusan akuntansi di sekolah tinggi ekonomi perbanas surabaya.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan bantuan dari pihak – pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Ungkapan terima kasih selalu penulis ucapkan secara tulus dan ikhlas. Mengingat tanpa bantuan mereka penulis merasa kesulitan dan penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan sebagaimana mestinya. Sehingga pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih sedalam – dalamnya kepada yang terhormat :

1. Ibu Prof. Dr. Dra. Psi Tatik Suryani, MM. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
2. Ibu Erida Herlina, SE.,M.Si. selaku Dosen Pembimbing
3. Bapak Prof. Dr. Drs. Romanus Wilopo Ak.,M.Si

4. Ibu Supriyati SE.,M.Si.,Ak. selaku ketua jurusan akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
5. Bapak dan Ibu dosen beserta civitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
6. Staff perpustakaan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya

Penulis mengakui bahwa dalam melakukan penyusunan skripsi ini banyak sekali kekurangan dan kelemahan yang terjadi. Oleh karena itu penulis dengan ikhlas menerima saran dan kritik dalam penyusunan skripsi ini karena hal tersebut demi kemajuan dan kebaikan penulis. Akhir kata penulis berharap semoga penelitian skripsi ini dapat bermanfaat dan menjadi inspirasi dari pihak – pihak yang membutuhkan.

Surabaya, Maret 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTARK/RINGKASAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Penelitian Terdahulu	10
2.2 Landasan Teori.....	19
2.2.1 Pengertian Saham.....	19
2.2.2 Harga Saham	20
2.2.3 Pengertian Pasar Modal.....	20
2.2.4 Bentuk Efisiensi Pasar.....	21
2.2.5 Pengertian Dividen.....	22
2.2.6 Jenis-Jenis Dividen.....	22
2.2.7 Pengertian Kebijakan Dividen	23
2.2.8 Teori Kebijakan Dividen.....	24
2.2.9 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	25
2.2.10 Kandungan Informasi Dividen.....	27
2.2.11 Pengukuran Perubahan Dividen.....	28
2.2.12 Dividend Signaling Theory	29
2.2.13 Return dan Abnormal Return	31
2.2.14 Free Cash Flow.....	33
2.2.15 Rent Extraction Hypothesis.....	35
2.2.16 Controlling Shareholders dan Non Controlling Shareholders.....	36
2.2.17 Hubungan antara Reaksi Pasar dengan Rent Extraction Hypothesis	36
2.3 Kerangka Pemikiran.....	37

2.4	Hipotesis.....	39
BAB III METODE PENELITIAN.....		41
3.1	Rancangan penelitian	41
3.2	Batasan penelitian	41
3.3	Identifikasi variabel.....	41
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran.....	42
3.5	Populasi,Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	45
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	46
3.7	Teknik Analisis Data.....	47
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA		55
4.1.	Gambaran Subyek Penelitian	55
4.2.	Analisis Data	56
4.2.1.	Analisis Deskriptif.....	56
4.2.2.	Pengujian Hipotesis.....	67
4.2.3.	Pembahasan.....	74
BAB V PENUTUP		79
5.1.	Kesimpulan.....	79
5.2.	Keterbatasan Penelitian	81
5.3.	Saran.....	81
DAFTAR RUJUKAN		83

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Kriteria Sampel Penelitian	55
Tabel 4.2 : Abnormal Return Pada Kelompok Dividen Meningkatkan	56
Tabel 4.3 : Abnormal Return Pada Kelompok Dividen Menurun	58
Tabel 4.4 : Kriteria Δ DPS	59
Tabel 4.5 : Abnormal Return Perusahaan Controlling Dan Non Controlling Pada Kelompok Dividen Meningkatkan	62
Tabel 4.6 : Struktur Kepemilikan Pada Kelompok Dividen Meningkatkan	63
Tabel 4.7 : Abnormal Return Perusahaan Controlling Dan Non Controlling Pada Kelompok Dividen Menurun	64
Tabel 4.8 : Struktur Kepemilikan Pada Kelompok Dividen Menurun	65
Tabel 4.9 : Hasil Uji Statistika Abnormal Return Dividen Meningkatkan	67
Tabel 4.10 : Hasil Uji Statistika Abnormal Return Dividen Menurun	70
Tabel 4.11 : Hasil Uji Statistika Abnormal Return Perusahaan Controlling Dan Non Controlling Pada Dividen Meningkatkan	72
Tabel 4.12 : Hasil Uji Statistika Abnormal Return Perusahaan Controlling Dan Non Controlling Pada Dividen Menurun	73

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka pemikiran	38

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	:	Daftar Nama Perusahaan
Lampiran 2	:	Perubahan Dividen
Lampiran 3	:	Tanggal Pengumuman Dividen Meningkatkan
Lampiran 4	:	Harga Saham Pada Kelompok Dividen Meningkatkan
Lampiran 5	:	Actual Return Pada Kelompok Dividen Meningkatkan
Lampiran 6	:	IHSG Pada Kelompok Dividen Meningkatkan
Lampiran 7	:	Expected Return Pada Kelompok Dividen Meningkatkan
Lampiran 8	:	Abnormal Return Pada Kelompok Dividen Meningkatkan
Lampiran 9	:	Tanggal Pengumuman Dividen Menurun
Lampiran 10	:	Harga Saham Pada Kelompok Dividen Menurun
Lampiran 11	:	Actual Return Pada Kelompok Dividen Menurun
Lampiran 12	:	IHSG Pada Kelompok Dividen Menurun
Lampiran 13	:	Expected Return Dividen Menurun
Lampiran 14	:	Abnormal Return Pada Kelompok Dividen Menurun
Lampiran 15	:	Abnormal Return Pada Perusahaan yang Memiliki <i>Controlling Shareholders</i> dan <i>Non Controlling Shareholders</i> Kelompok Dividen Menurun
Lampiran 16	:	Abnormal Return Pada Perusahaan yang Memiliki <i>Controlling Shareholders</i> dan <i>Non Controlling Shareholders</i> Kelompok Dividen Meningkatkan
Lampiran 17	:	Pengujian Statistika One Sample T-Test
Lampiran 18	:	Pengujian Statistika One Sample T-Test
Lampiran 19	:	Pengujian Statistika Normalitas
Lampiran 20	:	Pengujian Statistika wilcoxon mann whitney
Lampiran 21	:	Pengujian Statistika Normalitas
Lampiran 22	:	Pengujian Statistika independent sample t-test
Lampiran 23	:	ICMD
Lampiran 24	:	Data Harga Saham
Lampiran 25	:	Data IHSG

**THE USED OF DIVIDEND POLICY BASED ON DIVIDEND SIGNALING
HYPOTHESIS THEORY AND RENT EXTRACTION AT
MANUFACTUR COMPANY IN INDONESIAN
STOCK EXCHANGE THE PERIOD
FROM 2005 UNTIL 2010**

ABSTRACT

The research examines the dividend policy based on the dividend signaling hypothesis theory and rent extraction. A company's dividend policy can be seen from the changes in dividends which are distributed by company. With the announcement of the dividend there will be a positive reaction and negative reaction. It can be used as a basic to determine whether this supports the dividend signaling theory or rent extraction hypothesis.

The sample used was 38 manufacturing company with 85 the announcement dividen. One point a and b hypotheses was tested by one sample t test with a proxy for the abnormal return, two point a hypotheses was tasted by wilcoxon mann whitney and two point b hypotheses was tested by independent sample t test that both with a proxy for abnormal return from companies that have controlling shareholders and companies non controlling shareholders.

Result research shows that when companies make dividend increase or decrease in the market will reaction. This research also supports the dividend signaling theory, where the market thinks the dividend is a signal given by the company. But this is research do not support the rent extraction hypothesis, which assumed that dividends are the market as a signal from the majority shareholders to minority shareholders.

Suggestions for further researchers can conduct research with a sample of firms that differ in growth companies and companies do not grow because it also effect the market reaction.

Keyword : Dividend Signaling Theory, The Rent Extraction Hypothesis, The Abnormal Return