

PENGARUH KEBIJAKAN STRUKTUR MODAL DAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (SI)
pada Program Sarjana Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi
Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun oleh :

SITI SHOLEHAH
NIM. 0420000268

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
NAHDLATUL ULAMA
JEPARA
2008**

PENGARUH KEBIJAKAN STRUKTUR MODAL DAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan tim penguji skripsi pada
Program S1 Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Nahdlatul Ulama Jepara

Nama : SITI SHOLEHAH
NIM : 0420000268
Program Studi : Akuntansi

Disetujui Oleh Pembimbing :.....

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Drs. Dul Muid, M. Si. Akt.

Fitri Ella Fauziah, SE.

Tgl.....

Tgl.....

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH KEBIJAKAN STRUKTUR MODAL DAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA

Nama : **SITI SHOLEHAH**
N I M : **0420000268**
Program Studi: **AKUNTANSI**

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji Program Studi Manajemen/Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Nahdlatul Ulama Jepara.

Pada hari Minggu, tanggal 31 Agustus 2008

TimPenguji:

Penguji I

Penguji II

Drs. H. Didik A., M. Si, Akt

Drs. Harry Susanto, MMR

Mengesahkan:

Ketua Prodi
Manajemen/Akuntansi

Aida Nahar, SE, MSi

PENGARUH KEBIJAKAN STRUKTUR MODAL DAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi ini telah direvisi dan disahkan oleh Pembimbing II dan pendamping

Nama : **SITI SHOLEHAH**
N I M : **0420000268**
Program Studi : **AKUNTANSI**

Disetujui Oleh pembimbing :.....

Pembimbing II,

Pendamping,

Fitri Ella Fauziah, SE.

Muh. Imron, SE., MM

Tgl.....

Tgl.....

ABSTRAKSI

Melalui bursa efek memungkinkan suatu perusahaan untuk menerbitkan sekuritas yang berupa saham. Dampak kebijakan struktur modal dan kebijakan dividen terhadap harga pasar saham merupakan hal yang harus diperhatikan oleh perusahaan di Bursa Efek Indonesia karena kebijakan struktur modal dan kebijakan dividen menyangkut keputusan finansial yang acap kali dilakukan oleh setiap perusahaan dan lewat keputusan inilah nilai perusahaan yang nantinya akan berpengaruh terhadap harga pasar saham perusahaan tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh kebijakan struktur modal dan dividen baik secara parsial maupun simultan terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 1 tahun, yaitu pada tahun 2006, dengan jenis data sekunder yang berupa laporan keuangan. Alat analisis yang digunakan adalah analisis kualitatif dan kuantitatif. Analisis kuantitatif yang digunakan adalah dengan menggunakan asumsi klasik, analisis regresi berganda, uji t dan uji F, dan koefisien determinasi. Setelah dilakukan penelitian terdapat 50 sampel perusahaan yang memenuhi kriteria.

Berdasarkan analisis yang dilakukan dengan menggunakan asumsi klasik dapat diketahui bahwa asumsi klasik dapat terpenuhi. Berdasarkan uji regresi berganda diperoleh persamaan $Y=1358,285-346,503X_1+41,038X_2$. Pengujian hipotesis secara parsial, kebijakan struktur modal mempunyai t hitung = $-0,892 <$ (lebih kecil) dari t tabel = $1,677$, atau tingkat signifikansi sebesar $0,377 >$ (lebih besar) dari $0,05$, maka dipastikan tidak signifikan, sedangkan kebijakan dividen t hitung = $2,215 >$ (lebih besar) dari t tabel = $1,677$, atau tingkat signifikansi sebesar $0,032 <$ (lebih kecil) dari $0,05$, maka dipastikan signifikan. Pengujian hipotesis secara simultan diperoleh F hitung = $2,817 <$ (lebih kecil) dari F tabel = $3,064$, atau tingkat signifikansi sebesar $0,070 >$ (lebih besar) dari $0,05$, maka dapat disimpulkan tidak ada pengaruh yang signifikan. Koefisien determinasi yang diperoleh menunjukkan $0,107$ atau $10,7\%$ karena kebijakan struktur modal dan dividen bukan satu-satunya faktor yang dapat mempengaruhi harga saham.

Key Words: *Long Term Debt to Equity, Divident Payout Ratio*, dan Harga Saham

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahiim

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul Pengaruh Kebijakan Struktur Modal Dan Dividen Terhadap Harga Saham di BEI, sebagai syarat untuk menyelesaikan program studi strata 1 (S1).

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan sehingga penulisan skripsi analisis ini dapat selesai, terutama kepada:

1. Bapak H.Setiyono, SE, MM selaku Ketua STIENU Jepara
2. Bapak Drs. Dul Muid, M. Si. Akt. dan Ibu Fitri Ella Fauziah, SE. selaku Dosen Pembimbing
3. Bapak dan Ibu selaku Dosen Penguji
4. Segenap Dosen dan karyawan STIENU Jepara yang secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan petunjuk hingga akhir penyusunan skripsi ini
5. Ayah dan Ibu tercinta yang telah mendo'akan dan memberikan dorongan moril maupun materiil demi keberhasilan studi penulis
6. Keluarga besarku, terima kasih atas do'a dan dukungannya selama ini
7. Teman-teman dan kakak serta adik yang telah memberikan bantuan dalam segala bentuk hingga selesainya penulisan skripsi ini

Penulis menyadari, setiap hasil karya manusia meskipun dipersiapkan dengan sebaik apapun pasti masih jauh dari sempurna, dalam kesempatan ini penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya atas kesalahan dan kekhilafan dalam penulisan karya ini, karena manusia tidak pernah lepas dari kesalahan dan kekhilafan. Untuk itu penulis sangat menghargai kritik dan saran dari seluruh pembaca.

Semoga segala bantuan dan petunjuk yang telah diberikan akan mendapatkan balasan yang setimpal dari Allah SWT. Dan penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi kita semua. Amin.

Wassalam'mualaikum Wr. Wb.

Jepara, Agustus 2008

PERSEMBAHAN

”Sebaik-baik manusia adalah yang paling banyak memberikan manfaat kepada orang lain.”

”Carilah ilmu selagi kita masih bernafas.”

”Janganlah menjadi pengecut walau apapun yang akan terjadi karena Allah membenci orang yang pengecut.”

Kupersembahkan karyaku ini untuk:

- ❖ Keluargaku yang menyayangiku tanpa pamrih, mendukung, memotivasiku disaat aku sedang lemah, dan menasehatiku, tanpa mereka aku bukanlah siapa-siapa.
- ❖ Orang tuaku yang telah berjasa besar dalam hidupku sampai aku bisa seperti sekarang, kakak-kakakku (Maya, Hera, Akhlis) yang selalu membantu dan memarahiku kalau aku tidak membuat tugas, keponakanku (Fara) yang selalu membuatku tersenyum disaat sedih maupun senang, dan adik sepupuku, Munawir yang telah membantuku dan Ummu yang telah membantu dan menemaniku dalam membuat skripsi, aku sayang kalian, serta keluarga besarku, terima kasih untuk semuanya.
- ❖ Sahabatku sekaligus tempatku mencurahkan pikiran dan hatiku (Fai’), adikku (Alim), teman dan sahabatku sekaligus guruku (Jaelani), Faridl yang mau berbagi ilmu denganku, Maulidin yang menceritakan kisah-kisah seru, Firman dan Heru yang bisa membuatku tertawa disaat aku sedih, terima kasih banyak.
- ❖ Kakakku dan adiknya, terima kasih banyak atas semuanya.

- ❖ Teman kerjaku Dewi, Syamsiyah, dan Bu Sholikhatun, terima kasih atas bantuannya, serta teman kerjaku di SMK N 3 Jepara yang tidak bisa aku sebutkan satu persatu, terima kasih atas bimbingan dan bantuannya.
- ❖ Temanku SMP, Citra, terima kasih telah menemani dan membantuku dalam pencarian data, dan Silvi (teman kecilku, sekaligus tetanggaku), terima kasih telah mengantarku ke kampusmu.
- ❖ Temanku sekaligus sahabatku yang ada di pegunungan terima kasih atas dukungan, nasihat, pengetahuan, dan hiburannya.
- ❖ Seseorang yang selalu ingin aku temui yang akan jadi sahabatku, dan yang akan berbagi hidup denganku selamanya, entah dimanapun dia berada, semoga kita bisa bertemu, Amin.
- ❖ Orang yang telah membangkitkan semangatku disaat aku hampir putus asa.
- ❖ Siswa-siswi SMK N 3 Jepara yang telah membantuku pada detik-detik terakhir yang hampir membuatku putus asa.
- ❖ Orang-orang yang telah berjasa padaku yang tidak bisa aku sebutkan satu persatu, terima kasih untuk semuanya.

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAKSI	v
KATA PENGANTAR	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup Masalah	3
1.3. Perumusan Masalah	4
1.4. Tujuan dan kegunaan Penelitian	4
1.4.1. Tujuan Penelitian	4
1.4.2. Kegunaan Penelitian	5
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori	6
2.2. Hasil Penelitian Terdahulu	28
2.3. Kerangka Penelitian	29
2.4. Perumusan Hipotesis	30
BAB III. METODE PENELITIAN	
3.1. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	31
3.2. Jenis dan Sumber Data	32

3.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	33
3.4. Metode Pengumpulan Data	33
3.5. Metode Pengolahan Data	34
3.6. Metode Analisis Data.....	34
3.6.1. Analisis Kualitatif.....	34
3.6.2. Analisis Kuantitatif	34
3.6.2.1. Asumsi Klasik	34
3.6.2.2. Analisis Regresi Berganda.....	38
3.6.2.3. Pengujian Hipotesis.....	39
3.6.2.4. Koefisien Determinasi	41

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum	42
4.2. Pembahasan.....	56
4.2.1. Penyajian Data	56
4.2.2. Analisis Data	63
4.2.2.1. Uji Asumsi Klasik	63
4.2.2.2. Analisis Regresi Berganda.....	67
4.2.2.3. Uji Hipotesis.....	68
4.2.2.4. Koefisien Determinasi	72

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan	73
5.2. Saran	74

DAFTAR PUSTAKA	76
----------------------	----

LAMPIRAN	78
----------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Debt to Equity Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Tahun 2006	57
Tabel 4.2. Divident Py Out Ratio Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Tahun 2006	59
Tabel 4.3. Harga Saham Rata-rata Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Tahun 2006	60
Tabel 4.4. Nilai VIF	65
Tabel 4.5. Nilai Korelasi Variabel Independent	65
Tabel 4.6. Analisis Regresi Antara Kebijakan Struktur Modal dan Dividen dengan Harga Saham	67
Tabel 4.7. Hasil Uji t (Parsial)	69
Tabel 4.8. Hasil Uji F (Simultan)	71
Tabel 4.9. Koefisien Determinasi	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Penelitian.....	29
Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas	64
Gambar 4.2. Hasil Uji Heteroskedastisitas	66

LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Skripsi

Lampiran 2. Hasil Analisis