



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**RELEVANSI KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
RISIKO INVESTASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

OLEH

SUTANDIJO

55512110027

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2014**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**RELEVANSI KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
RISIKO INVESTASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

**OLEH
SUTANDIJO**

55512110027

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2014**

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Relevansi Kebijakan Dividen terhadap Risiko Investasi di Bursa Efek Indonesia**

Nama : Sutandijo

NIM : 55512110027

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Oktober 2014

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi

Magister Akuntansi

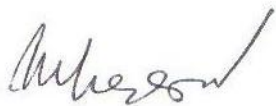


Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., M.Si., CA

Pembimbing I

Pembimbing II



Dr. Dewi Anggraini Faisol, Ak., ME

Dr. Istianingsih, Ms, Ak., CA., CSRS

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : **Relevansi Kebijakan Dividen terhadap Risiko Investasi di Bursa Efek Indonesia**

Nama : Sutandijo

NIM : 55512110027

Program : Pascasarjana Programs Magister Akuntansi

Tanggal : Oktober 2014

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumber dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Oktober 2014



Sutandijo

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Mahaesa, yaitu Bapa kami, dan kepada Yesus Kristus, Junjungan kami, atas segala berkat dan karunianya sehingga tesis yang berjudul "Relevansi Kebijakan Dividen terhadap Risiko Investasi Di Bursa Efek Indonesia". ini dapat diselesaikan dengan baik.

Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada Dr. Dewi Anggraini, ME, Ak. dan Dr. Istianingsih, Msi, Ak., CA selaku dosen-dosen pembimbing penulis, atas bimbingan dan masukan yang diberikan dalam proses penyusunan tesis ini. Proses penyempurnaan tesis ini juga tak terlepas dari berbagai masukan dari Prof. Dr. Wiwik Utami, Msi, Ak., CA, sebagai dosen penelaah, yang memberikan saran-saran yang cukup signifikan untuk menyempurnakan tesis ini.

Selanjutnya penulis juga mengucapkan terimakasih kepada berbagai pihak atas segala dukungan terhadap kami dalam melakukan penyusunan tesis ini, yaitu kepada :

1. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Yudhi Herliansyah, Msi, SE, Ak, CA, selaku Kepala Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.
3. Seluruh dosen Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.
4. Seluruh pengurus, karyawan dan staf Universitas Mercu Buana.

5. Rekan-rekan mahasiswa Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana (terutama Angkatan XI Meruya tahun 2012, yaitu teman-teman seperjuangan, yang telah bahu membahu dalam semua proses pembelajaran, termasuk dalam penyusunan tesis ini).

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, sehingga kritikan dan saran dari berbagai pihak senantiasa penulis harapkan agar tesis ini lebih berguna. Akhir kata penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat kepada para pembaca dan semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Oktober 2014

Penulis,



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Sutandijo

DAFTAR ISI

Halaman Judul	
Halaman Pengesahan	i
Halaman Pernyataan	ii
Kata Pengantar	iii
<i>Abstract</i>	v
Abstrak	vi
Daftar Isi	vii
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	6
C.1. Tujuan Penelitian	6
C.2. Kontribusi Penelitian	7
BAB II. KAJIAN PUSTAKA RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka	9

A.1. <i>Efficient Market Hypothesis</i>	9
A.1.1. <i>The Weak Form of the EMH</i>	9
A.1.2. <i>The Strong Form of the EMH</i>	10
A.1.3. <i>The Semistrong Form of the EMH</i>	10
A.2. Teori Kebijakan Dividen	10
A.2.1. Teori Ketidakrelevanan Dividen	11
A.2.2. <i>Bird-in-hand theory</i>	11
A.2.3. Efek Informasi	12
A.2.4. <i>Clientele Effect</i>	13
A.1.2. Teori Keagenan dan Hipotesis Arus Kas Bebas	13
A.3. Durasi Investasi dan Risiko	14
A.4. Pengertian Dividen	15
A.5. Kebijakan Dividen	16
A.6. Volatilitas Harga	19
A.7. Ukuran, Volatilitas Laba, Utang dan Pertumbuhan	19
A.8. Penelitian Kebijakan Dividen Terdahulu	23
B. Rerangka Pemikiran	25
C. Perumusan Hipotesis	28
BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	
A. Profil Indeks Kompas100	34
B. Pola Kebijakan Dividen di BEI	36

C. Profil Risiko Investasi di BEI	37
BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	40
B. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	40
B.1. Variabel Dependen	41
B.2. Variabel Independen	41
C. Pengukuran Variabel	44
C.1. Variabel Dependen	44
C.1. Variabel Independen	45
D. Populasi dan Sampel	49
E. Teknik Pengumpulan Data	50
F. Metode Analisis	51
F.1. Analisis Statistik Deskriptif	51
F.2. Pengujian Asumsi Klasik	52
F.2.1. Uji Normalitas	52
F.2.2. Uji Multikolinieritas	53
F.2.3. Uji Otokorelasi	53
F.2.4. Uji Heteroskedastisitas	54
F.2.5. Uji Linieritas	56
F.3. Uji Hipotesis	56
F.3.1. Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	58

F.3.2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	59
F.3.3. Uji Signifikansi Individual (Uji Statistik t)	59
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN	
A . Statistik Deskriptif	60
B. Pengujian Asumsi Klasik	63
B.1. Uji Normalitas	63
B.2. Uji Multikolinieritas	65
B.3. Uji Otokorelasi	66
B.4. Uji Heteroskedastisitas	66
B.5. Uji Linieritas	68
C. Pengujian Hipotesis	69
C.1. Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	69
C.2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	69
C.3. Uji Signifikansi Individual (Uji Statistik t)	70
D. Pembahasan	72
D.1. Pengaruh <i>Dividend Yield</i> terhadap Volatilitas Harga Saham	72
D.2. Pengaruh DPR terhadap Volatilitas Harga Saham	73
D.3. Pengaruh <i>Size</i> terhadap Volatilitas Harga Saham	74
D.4. Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Volatilitas Harga Saham	74
D.5. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Volatilitas Harga Saham	75
D.6. Pengaruh Volatilitas Laba terhadap Volatilitas Harga Saham	76

BAB VI SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

A. Simpulan	77
B. Implikasi	78
C. Saran	80
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN A	83
LAMPIRAN B	87
LAMPIRAN C	89



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

3.1. Return Tahunan dan Simpangan Baku IHSG 1997-2011	38
5.1. Statistik Deskriptif	60
5.2. Analisis Regresi	71



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

2.1. Rerangka Pemikiran dan Hipotesis	33
3.1. Grafik Pembayar Dividen BEI dan Kompas100	37
5.1. Histogram Distribusi Data	64
5.2. Grafik <i>Normal Probability Plot</i>	65
5.3. Grafik <i>Scatter Plot</i> Heteroskedastisitas	68



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A. Ringkasan Penelitian Terdahulu	83
Lampiran B. Data Observasi	87
Lampiran C. Output Regresi SPSS	89



UNIVERSITAS
MERCU BUANA