



**“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LEVERAGE  
KEUANGAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009 - 2013”**



**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**



**“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LEVERAGE  
KEUANGAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009 - 2013”**

**TESIS**

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

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**OLEH**

**NI PUTU MILA SUHANDI**

**55512120076**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage* Keuangan dan Profitabilitas terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009 – 2013

Nama : Ni Putu Mila Suhandi

NIM : 55512120076

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Juli 2015

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi

Magister Akuntansi

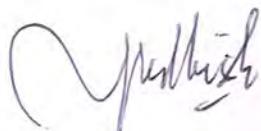


Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Istianingsih, M.S.Ak.,CA.,CSRS

Pembimbing



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

## PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage Keuangan dan Profitabilitas terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009 – 2013*

Nama : Ni Putu Mila Suhandi

N I M : 55512120076

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Juli 2015

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 sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Juli 2015



Ni Putu Mila Suhandi

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr, Wb..

Alhamdulillahirrabbillalamiin, Puji Syukur atas kehadirat Allah SWT yang selalu senantiasa memberikan Rahmat dan Hidayahnya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir penelitian ini dengan baik. Penelitian atau karya ilmiah ini disusun guna melengkapi syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Pasca Sarjana Universitas Mercubuana Jakarta.

Sebagaimana terdapat pribahasa yang berbunyi “tak ada gading yang tak retak”, maka dalam penulisan karya ilmiah ini penulis juga menyadari bahwa masih terdapat kekurangan yang harus disempurnakan. Dengan kerendahan hati, penulis mengharapkan saran dari dosen pembimbing dan penguji yang bersifat membangun, guna menyempurnakan penulisan karya ilmiah ini.

Terselesaikannya penulisan karya ilmiah yang berupa tesis ini tentunya tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak yang banyak memberikan sumbangan yang sangat berarti baik moril maupun materil. Untuk itu, dengan segala ketulusan hati, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Kedua orang tua tercinta “Mamah dan Bapak” yang senantiasa selalu mendoakan setiap langkah perjuanganku dan memberikan semangat serta dukungan tanpa henti.
2. Bpk. Dr. Yudhi Herliansyah, AK., M.Si., CA., CSRS selaku pembimbing tesis yang sabar ditengah kesibukannya, selalu memberikan arahan, motivasi, membimbing serta memberikan nasihat selama penyusunan tesis ini.

3. Ibu Dr. Istianingsih, AK., MS., CA., CSRS selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi, Pasca Sarjana, Universitas Mercu Buana.
4. Seluruh Dosen dan Karyawan Program Kelas Karyawan Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah membantu penulis selama perkuliahan berlangsung.
5. Ibu Wenny Susanto khususnya selaku CEO dari SIJI Group yang telah mewujudkan impian saya untuk melanjutkan study S2, dan *Jakarta International College* selaku lembaga yang telah mensponsori perkuliahan hingga terselesaiannya tesis ini.
6. PT inlingua International Indonesia, sebuah institusi tempat saya bernaung selama menyelesaikan study S2, “All of inlingua Dream Team” yang selalu support dan mengerti saya khususnya Ibu Lina dan Ibu Maureen yang sangat bijaksana dan penuh pengertian setiap kali saya mohon ijin untuk keperluan kuliah. Mba Melda, Mba Evie, Mba Devi, Mba Vita, Mba Aty, Irene, Tiana, Reny dan Mba Rani yang selalu memberikan semangat dan doa. Para Mas Broo.. Willy, Paul, Dang, Anjar dan seluruh “Pejantan Blok F” (teman sekost sepenanggungan) yang juga ikut memberikan support dan bantuan disaat mengalami kesulitan. Ucapan terimakasih terlebih kepada Mba Dewi “my best working partner” yang sangat banyak memberikan bantuan (input data, sumbang ide, partner sharing), terus memberikan motivasi dan doa.
7. Mas Panjul (Panji Priyanto) yang rela ikutan ambil “Pasca Sarjana” demi menemani saya kuliah, anter – jemput ke kampus, partner sharing dan partner debat juga saat dikelas maupun dikehidupan sehari - hari. Sosok yang buat

saya semangat menyelesaikan kuliah ini karena Kami memiliki target yang sama usai menyelsaikan tesis ini.

8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang sudah membantu penulis selama masa perkuliahan maupun selama penyusunan tesis ini. Semoga kalian semua mendapatkan balasan dari Allah SWT, Amiin.

Besar harapan Saya sebagai penulis semoga penelitian ini memberi manfaat bagi penulis khususnya dan para pembaca serta peneliti – peneliti berikutnya. Dan penulis sangat terbuka bagi para pembaca untuk memberikan saran dan kritik yang mebangun guna memperbaiki penelitian ini. Demikian dan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr, Wb...



Jakarta, Juli 2015

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

Penulis

## DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i> .....	i
KATA PENGANTAR .....	ii
DAFTAR ISI .....	v
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi

### BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	12
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	12

### BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

A. Kajian Pustaka .....	15
1. Grand Theory .....	15
1.1 Teori Keagenan .....	15
1.2 Teori Sinyal .....	17
2. <i>Return Saham</i> .....	19
2.1 Jenis – jenis <i>Return Saham</i> .....	22
2.1 Faktor – faktor yang Mempengaruhi <i>Return Saham</i> .....	22
3. Pengertian Dividen .....	23
3.1 Bentuk Dividen .....	24
3.2 Kebijakan Dividen .....	25
3.3 Macam – macam Kebijakan Dividen Lainnya .....	27
3.4 Rasio Pembayaran Dividen ( <i>Dividend Payout Ratio</i> ) .....	29

4. Leverage Keuangan .....	35
4.1 Rasio Hutang terhadap Modal ( <i>Debt to Equity Ratio</i> ) .....	38
5. Profitabilitas .....	41
5.1 Rasio Laba Bersih Setelah Pajak terhadap Total Aset <i>(Return on Assets)</i> .....	43
5.2 Rasio Laba Bersih Setelah Pajak terhadap Modal Sendiri <i>(Return on Equity)</i> .....	44
<b>B. Rerangka Pemikiran .....</b>	<b>48</b>
<b>C. Hipotesis .....</b>	<b>51</b>
1. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Return Saham</i> .....	51
2. Pengaruh <i>Leverage</i> Keuangan terhadap <i>Return Saham</i> .....	52
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	54

### **BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN**

<b>A. Sejarah Perkembangan Bursa Efek Indonesia (BEI) .....</b>	<b>57</b>
1. Era Sebelum Tahun 1976 .....	57
2. Era Orde Baru .....	58
3. Era Krisis Moneter Sampai Dengan Sekarang .....	59
<b>B. Karakteristik Industri Manufaktur .....</b>	<b>60</b>
1. Definisi Perusahaan Manufaktur .....	60
2. Gambaran Umum Aktifitas Industri Manufaktur .....	60
3. Risiko Industri Manufaktur .....	62

### **BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN**

<b>A. Jenis Penelitian .....</b>	<b>71</b>
----------------------------------	-----------

<b>B. Definisi dan Operasional Variabel .....</b>	<b>71</b>
<b>C. Pengukuran Variabel .....</b>	<b>74</b>
<b>D. Populasi dan Sample Penelitian .....</b>	<b>75</b>
<b>E. Teknik Pengumpulan Data .....</b>	<b>78</b>
<b>F. Metode Analisis .....</b>	<b>79</b>
1. Uji Asumsi Klasik .....	80
a.Uji Normalitas .....	80
b.Uji Multikolinearitas .....	81
c.Uji Autokorelasi .....	83
d.Uji Heteroskedastisitas .....	84
2. Pengujian Hipotesis .....	85
a. Menilai Goodness Of Fit Suatu Model .....	85
1) Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	85
2) Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) .....	86
3) Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik T) .....	87
4) Analisis Koefisien Beta .....	88

## BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN

<b>A. Statistik Deskriptif .....</b>	<b>89</b>
1. Statistik Deskriptif Variabel <i>Return Saham</i> .....	89
2. Statistik Deskriptif Variabel <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	92
3. Statistik Deskriptif Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	95
4. Statistik Deskriptif Variabel <i>Return On Assets</i> .....	98
5. Statistik Deskriptif Variabel <i>Return On Equity</i> .....	100

<b>B. Uji Asumsi Klasik .....</b>	<b>104</b>
1. Uji Normalitas .....	104
2. Uji Multikolinearitas .....	108
3. Uji Autokorelasi .....	110
4. Uji Heteroskedastisitas .....	111
<b>C. Pengujian Hipotesis .....</b>	<b>114</b>
1. Menilai Goodness Of Fit Suatu Model .....	114
a. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	115
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) .....	116
c. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik T) .....	118
d. Analisis Koefisien Beta .....	123
<b>D. Pembahasan Hasil Penelitian .....</b>	<b>122</b>
1. Pengaruh Kebijakan Dividen ( <i>Dividend Payout Ratio</i> ) terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur .....	124
2. Pengaruh Leverage Keuangan ( <i>Debt to Equity Ratio</i> ) terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur .....	125
3. Pengaruh Profitabilitas ( <i>Return On Assets</i> ) terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur .....	126
4. Pengaruh Profitabilitas ( <i>Return On Equity</i> ) terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur .....	128
<b>BAB VI SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN</b>	
<b>A. Simpulan .....</b>	<b>130</b>
<b>B. Implikasi .....</b>	<b>131</b>

<b>C. Saran .....</b>	<b>132</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>133</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	46
Tabel 4.1 Pengukuran Variabel Penelitian .....	74
Tabel 4.2 Seleksi Sampel Penelitian .....	76
Tabel 4.3 Daftar Sampel Penelitian .....	77
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif Variabel <i>Return Saham</i> (RSHM) .....	90
Tabel 5.2 Statistik Deskriptif Variabel <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) .....	93
Tabel 5.3 Statistik Deskriptif Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	96
Tabel 5.4 Statistik Deskriptif Variabel <i>Return On Assets</i> (ROA) .....	99
Tabel 5.5 Statistik Deskriptif Variabel <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	102
Tabel 5.6 Hasil Uji Normalitas .....	108
Tabel 5.7 Hasil Uji Multikolinearitas .....	109
Tabel 5.8 Hasil Uji Durbin Watson .....	111
Tabel 5.9 Hasil Uji Glejser .....	114
Tabel 5.10 Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi .....	116
Tabel 5.11 Hasil Uji Statistik F .....	117
Tabel 5.12 Hasil Uji Statistik T .....	118

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Model Penelitian .....	50
Gambar 5.1 Grafik Histogram Variabel Dependen RSHM .....	105
Gambar 5.2 Grafik Histogram Variabel Independen DPR .....	105
Gambar 5.3 Grafik Histogram Variabel Independen DER .....	106
Gambar 5.4 Grafik Histogram Variabel Independen ROA .....	106
Gambar 5.5 Grafik Histogram Variabel Independen ROE .....	107
Gambar 5.2 Grafik Scatter Plot Variabel Dependen RSHM .....	113

