

**SKRIPSI**

**BUDI SELAMET HARTONO**

**ANALISIS PENGENDALIAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM  
HUBUNGANNYA DENGAN HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
ROKOK YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK**



No. INDUK	1569/2000
TGL. TERIMA	1 - 11 - 98
<del>B. F. I.</del>	
No. EUKU	FE-a Bud ak-1
No. P. KE	1 (satu)

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
S U R A B A Y A**

**1999**

**ANALISIS PENGENDALIAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
DALAM HUBUNGANNYA DENGAN HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG *GO PUBLIC*  
DI BURSA EFEK**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI  
JURUSAN AKUNTANSI S-1**

**DIAJUKAN OLEH  
BUDI SELAMET HARTONO  
No. Pokok Mahasiswa : 3203095145**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
1999**

## LEMBAR PERSETUJUAN

Naskah skripsi berjudul Analisis pengendalian kebijakan dividen dalam hubungannya dengan harga saham pada perusahaan rokok yang go public di bursa efek yang ditulis oleh Budi Selamat Hartono telah disetujui dengan baik oleh:



Pembimbing I: (Drs. Frans S. Widagdyo, Ak.MM.)



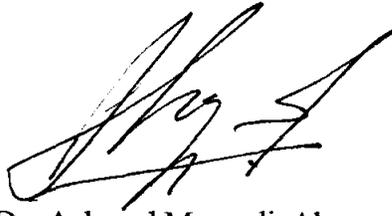
Pembimbing II: (Drs. Haryono, Ak.)



Pembantu dekan I: (Drs. M. Sairozi, EC, MM)

## LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Budi Selamat Hartono dengan NRP 3203095145 telah disetujui dan dinyatakan LULUS oleh Ketua Tim Penguji:



Drs Achmad Maqsudi, Ak

Mengetahui:

Dekan,



Drs. Rido Tanago, MBA

Ketua Jurusan,



Dyna Rachmawati, SE, Ak

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur atas bimbingan hikmat akal budi-Nya dan pimpinan Roh Kudus-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini adalah sebuah karya tulis yang diperlukan oleh penulis, sebagai syarat untuk mendapatkan gelar sarjana akuntansi-S1 di Universitas Widya Mandala.

Bahan-bahan penulisan skripsi ini terutama diperoleh dari berbagai literatur yang ada di perpustakaan Bursa Efek Surabaya dan di perpustakaan Universitas Widya Mandala Surabaya, dari catatan-catatan perkuliahan, makalah-makalah seminar pasar modal, dan karya-karya ilmiah yang ada hubungannya langsung dengan dengan topik permasalahan.

Mengingat dan menyadari sepenuhnya bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berhasil tanpa bantuan orang lain, maka penulis dalam kesempatan ini mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Frans S. Widagdyo, Ak, MM, sebagai dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan, pengarahan, saran, serta revisi yang sangat berguna.
2. Bapak Drs. Haryono, Ak, sebagai dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan, pengarahan, saran, serta revisi yang sangat berguna.
3. Bapak Drs. M. Sairozi, EC, MM, selaku Pembantu Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Surabaya beserta seluruh staff pimpinan lainnya.

4. Bapak Drs. Abdul Hadi; Ibu Lilik Setijawati, SE, Ak yang telah memberikan saran, pengarahan dan bekal pengetahuan yang berguna.
5. Bapak Heru selaku *staff accounting* dari PT Gudang Garam Kediri yang telah memberikan data-data yang penulis perlukan serta memberikan banyak pengarahan dan penjelasan mengenai PT Gudang Garam Kediri.
6. Bapak Rahman selaku staff perpustakaan PT Bursa Efek Surabaya yang telah memberikan data-data yang penulis perlukan serta memberikan banyak pengarahan dan penjelasan mengenai saat-saat penting pembagian dividen.
7. Papa, mama dan kuku sekeluarga (keluarga dari kakaknya papa) yang telah memberikan dukungan moril maupun materil selama menjalani masa kuliah ini.
8. Bapak Pendeta DR. Abraham Alex Tanuseputra; Bapak Pendeta Ir. Timotius Arifin Tejasukmana; Bapak Pendeta Yusak Hadisiswantoro, SE, MA selaku gembala sidang gereja atas Firman Tuhan yang disampaikan sehingga penulis mengerti arti penting dari hidup dan masa depan yang membuat penulis optimis dapat segera menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman terbaikku sejak SMP, Triyanto, yang juga merupakan teman seiman bersama Awong. *Thanks* atas dukungan doanya selama aku menempuh skripsi.
10. Teman-teman *se-gank* Soebyantoro dan Sian Liong yang telah banyak memberikan sumbangan pemikiran untuk skripsi ini.
11. Temanku Long Setiadi yang telah meminjamkan bukunya selama hampir satu semester dan juga pandangan-pandangannya mengenai skripsiku.

12. Teman-teman asisten dosen yang tidak dapat saya sebutkan satu-satu. Khusus Yoseph K. trims atas penjelasannya mengenai EPS.

13. Teman sekerja di kantor akuntan publik, Albertinus Hamzah.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna sehingga saran dan kritik membangun dari pembaca akan dengan senang hati diterima. Penulis berharap skripsi ini dapat dipakai sebagai landasan bagi pembaca yang akan melakukan penelitian serupa lebih lanjut dan membantu meningkatkan wawasan dan pengetahuan pembaca. Akhir kata, penulis mengucapkan banyak terima kasih pada berbagai pihak.

Surabaya,.....1999

Penulis

## DAFTAR ISI

### Halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I : PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian.....	3
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	4
1.5. Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian.....	5
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1. Landasan Teori.....	6
2.1.1. Pengertian Saldo Laba.....	6
2.1.2. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Saldo Laba.....	7
2.1.3. Pengertian Dividen.....	7
2.1.4. Perlakuan Akuntansi Dividen.....	10
2.1.4.1.Dividen Kas.....	11
2.1.4.2.Dividen Non Kas.....	12
2.1.4.3.Dividen Saham.....	15
2.1.5. Kebijakan Dividen.....	18
2.1.5.1.Keuntungan Investasi di Saham.....	19
2.1.5.2.Keunggulan Dividen terhadap Kenaikan Modal..	19
2.1.5.3.Keputusan Kebijakan Dividen.....	21
2.1.5.4.Pendapat-pendapat Kebijakan Dividen.....	22
2.1.5.5.Macam-macam Kebijakan Dividen.....	28

2.1.5.6.Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	30
2.1.6. Pengertian Harga Saham.....	32
BAB III: METODE PENELITIAN.....	35
3.1. Rancangan Penelitian.....	35
3.2. Populasi dan Sampel.....	35
3.3. Variabel Penelitian.....	35
3.4. Hipotesis Penelitian .....	36
3.5. Instrumen Penelitian.....	37
3.6. Prosedur Pengumpulan Data.....	38
3.7. Teknik Analisis Data.....	38
BAB IV: ANALISIS DATA.....	40
4.1. Gambaran Umum.....	40
4.1.1. Riwayat Perseroan.....	40
4.1.2. Bentuk Hukum Perseroan.....	41
4.1.3. Bidang Usaha Perseroan.....	42
4.1.4. Penawaran Umum Perseroan.....	43
4.1.5. Tujuan dan Penggunaan Hasil Penawaran Umum.....	43
4.1.6. Jumlah Saham Beredar yang Tercatat di Bursa.....	44
4.1.7. Struktur Organisasi Perseroan.....	45
4.1.8. Kebijakan Dividen Perseroan.....	47
4.2. Analisis Data.....	48
4.2.1. Kondisi Perseroan.....	48
4.2.1.1.Pembayaran Dividen.....	48
4.2.1.2.Harga Saham.....	51
4.2.2. Analisis Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham.....	52
4.2.2.1.Analisis Pengendalian Kebijakan Dividen... ..	53
4.2.2.2.Analisis Harga Saham.....	62
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN.....	80
5.1. Kesimpulan.....	80
5.2. Saran .....	82
DAFTAR PUSTAKA	

## DAFTAR TABEL

	<u>Halaman</u>
Tabel 2.1. Neraca (ilustrasi 1) PT "A" .....	24
Tabel 2.2. Neraca (ilustrasi 2) PT "A" .....	25
Tabel 2.3. Neraca (ilustrasi 3) PT "A" .....	25
Tabel 2.4. Neraca (ilustrasi 4) PT "A" .....	27
Tabel 4.1. Usulan Pembayaran Dividen PT Gudang Garam.....	47
Tabel 4.2. Realisasi Pembagian Dividen PT Gudang Garam.....	49
Tabel 4.3. Realisasi Pembagian Dividen PT H.M. Sampoerna.....	50
Tabel 4.4. Harga Pasar Saham PT Gudang Garam dan PT H.M.Sampoerna	51
Tabel 4.5. DPR PT Gudang Garam.....	54
Tabel 4.6. DPR PT H.M. Sampoerna.....	55
Tabel 4.7. CR PT Gudang Garam.....	57
Tabel 4.8. CR PT H.M. Sampoerna.....	58
Tabel 4.9. DER PT Gudang garam.....	60
Tabel 4.10. DER PT H.M. Sampoerna.....	61
Tabel 4.11. Harga Pasar Saham Sebelum dan Setelah Pengumuman Dividen PT Gudang Garam, 1996 .....	64
Tabel 4.12. Tabel Pemecahan Standar Deviasi pada Harga Pasar Saham Se- belum Pengumuman Dividen PT Gudang Garam, 1996.....	65
Tabel 4.13. Tabel Pemecahan Standar Deviasi pada Harga Pasar Saham Se- telah Pengumuman Dividen PT Gudang Garam, 1996.....	66
Tabel 4.14. Harga Pasar Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex Dividen</i> PT Gu- Dang Garam, 1996 .....	68

Tabel 4.15.	Tabel Pemecahan Standar Deviasi pada Harga Pasar Saham Sebelum <i>Ex Dividen</i> PT Gudang Garam, 1996.....	69
Tabel 4.16.	Tabel Pemecahan Standar Deviasi pada Harga Pasar Saham Setelah <i>Ex Dividen</i> PT Gudang Garam, 1996.....	70
Tabel 4.17.	Harga Pasar Saham Sebelum dan Setelah Pengumuman Dividen PT Gudang Garam, 1997 .....	73
Tabel 4.18.	Tabel Pemecahan Standar Deviasi pada Harga Pasar Saham Sebelum Pengumuman Dividen PT Gudang Garam, 1997.....	74
Tabel 4.19.	Tabel Pemecahan Standar Deviasi pada Harga Pasar Saham Setelah Pengumuman Dividen PT Gudang Garam, 1997.....	74
Tabel 4.20.	Harga Pasar Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex Dividen</i> PT Gudang Garam, 1997.....	76
Tabel 4.21.	Tabel Pemecahan Standar Deviasi pada Harga Pasar Saham Sebelum <i>Ex Dividen</i> PT Gudang Garam, 1997.....	77
Tabel 4.22.	Tabel Pemecahan Standar Deviasi pada Harga Pasar Saham Setelah <i>Ex Dividen</i> PT Gudang Garam, 1997.....	78

## DAFTAR GAMBAR

### Halaman

Gambar 4.1. Struktur organisasi PT Gudang Garam.....	46
--	----

## DAFTAR LAMPIRAN

### Halaman

Lampiran Neraca Konsolidasi PT Gudang Garam dan Anak Perusahaan Per 31 Desember 1995 dan 1994 .....	84
Lampiran Neraca Konsolidasi PT Gudang Garam dan Anak Perusahaan Per 31 Desember 1997 dan 1996 .....	86
Lampiran Neraca Konsolidasi PT Gudang Garam dan Anak Perusahaan Per 31 Desember 1998 .....	88
Lampiran Neraca Konsolidasi PT H.M. Sampoerna dan Anak Perusahaan Per 31 Desember 1995 dan 1994 .....	90
Lampiran Neraca Konsolidasi PT H.M. Sampoerna dan Anak Perusahaan Per 31 Desember 1997 dan 1996 .....	92
Lampiran Neraca Konsolidasi PT H.M. Sampoerna dan Anak Perusahaan Per 31 Desember 1998 .....	94
Lampiran Laporan Laba Rugi Konsolidasi PT H.M. Sampoerna dan Anak Perusahaan Periode 1995 dan 1994 .....	96
Lampiran Laporan Laba Rugi Konsolidasi PT H.M. Sampoerna dan Anak Perusahaan Periode 1997 dan 1996 .....	97
Lampiran Laporan Laba Rugi Konsolidasi PT H.M. Sampoerna dan Anak Perusahaan Periode 1998 .....	98
Lampiran Laporan Laba Rugi Konsolidasi PT Gudang Garam dan Anak Perusahaan Periode 1995 dan 1994 .....	99
Lampiran Laporan Laba Rugi Konsolidasi PT Gudang Garam dan Anak Perusahaan Periode 1997 dan 1996 .....	100
Lampiran Laporan Laba Rugi Konsolidasi PT Gudang Garam dan Anak Perusahaan Periode 1998 .....	101

## ABSTRAK

Selamet, Budi: "Analisis Pengendalian Kebijakan Dividen dalam Hubungannya dengan Harga Saham pada Perusahaan Rokok yang *Go Public* di Bursa Efek"

Dalam penyusunan skripsi ini penulis memakai daftar harga saham perusahaan yang diperoleh dari komputer data di Bursa Efek Surabaya dan di Usaha Bersama Sekuritas. Disamping itu penulis juga memakai laporan keuangan dan prospektus perusahaan yang diperoleh dari perpustakaan Bursa Efek Surabaya. Data-data yang diperoleh tersebut kemudian dianalisis secara komparatif dan teoritik dengan memakai teknik analisis kualitatif dan kuantitatif.

Kebijakan dividen yang diambil perusahaan cenderung mempunyai kaitan dengan perubahan harga saham perusahaan dimana kebijakan dividen ini dipengaruhi oleh beberapa faktor dan penulis akan menganalisa tiga faktor utama yang mempengaruhi kebijakan dividen. Tiga faktor utama tersebut meliputi tingkat stabilitas dividen yang dibayar oleh perusahaan, tingkat likuiditas perusahaan dan tingkat kemampuan meminjam perusahaan. Disamping itu penulis akan memakai metode statistik untuk menganalisa perubahan harga saham akibat kebijakan dividen yang diambil perusahaan.

Bagi perusahaan, penetapan kebijakan dividen secara teoritis selalu bertujuan untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang tercermin pada harga saham di bursa efek. Jadi perubahan kebijakan dividen akan dapat mempengaruhi pandangan investor mengenai kredibilitas perusahaan sehingga pada akhirnya juga mempengaruhi harga saham perusahaan di bursa efek.

Kondisi keuangan perusahaan mempunyai pengaruh terhadap keputusan kebijakan dividennya sehingga perusahaan hendaknya mempertimbangkan hal ini sebelum mengambil keputusan sebab kesalahan dalam mengambil keputusan akan mengakibatkan menurunnya nilai perusahaan. Alasan inilah yang menjadi dasar mengapa kebijakan dividen yang optimal bagi perusahaan *go public* menjadi sangat penting.

Karena ada banyak variabel yang mempengaruhi harga saham maka pembahasan dibatasi pada variabel yang berkaitan dengan faktor-faktor kebijakan dividen terhadap harga saham. Pembahasan ini dilakukan dengan asumsi variabel-variabel lain adalah konstan (*ceteris paribus*). Atas dasar asumsi ini kemudian dilakukan pengujian hipotesis mengenai pengaruh kebijakan dividen perusahaan terhadap harga sahamnya yang dapat ditarik kesimpulan adanya kecenderungan kebijakan dividen perusahaan mempunyai pengaruh terhadap harga sahamnya.