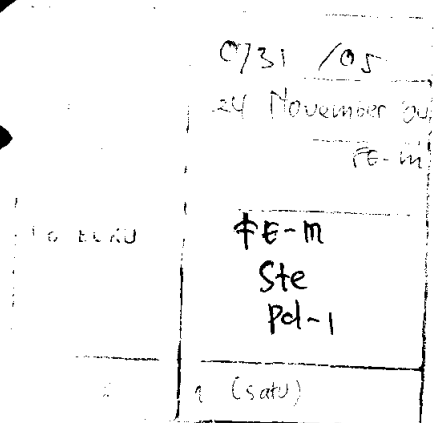


# SKRIPSI

*Maria Novianti Stephanie*

PENGARUH DIVIDEND PER SHARE TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO  
DAN RETENTION RATE TERHADAP HARGA SAHAM  
INDUSTRI ROKOK YANG GO PUBLIC  
DI PT. BURSA EFEK JAKARTA



FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2004

**PENGARUH *DIVIDEND PER SHARE*, *TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO*,  
DAN *RETENTION RATE* TERHADAP HARGA SAHAM  
INDUSTRI ROKOK YANG *GO PUBLIC*  
DI PT BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**  
Ini diajukan kepada  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA**  
untuk memenuhi sebagian persyaratan  
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi  
Jurusan Manajemen

**OLEH:**  
**MARIA NOVIANTI STEPHANIE**  
**3103000297**

**JURUSAN MANAJEMEN**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA**  
**SURABAYA**  
**JANUARI 2004**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *DIVIDEND PER SHARE*, *TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO*,**

**DAN *RETENTION RATE* TERHADAP HARGA SAHAM**

**INDUSTRI ROKOK YANG *GO PUBLIC***

**DI PT BURSA EFEK JAKARTA**

**OLEH:**

**MARIA NOVIANTI STEPHANIE**

**3103000297**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA UNTUK DIAJUKAN KE TIM PENGUJI**

**PEMBIMBING I, DRS.EC. YULIUS KOESWORO, MM.**

**PEMBIMBING II, C. ERNA SUSILOWATI, SE., M.Si.**

## LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: **Maria Novianti Stephanie**

NRP: **3103000297**

Telah disetujui pada tanggal **2 Maret 2004**

Dan dinyatakan **LULUS** oleh

Ketua Tim Penguji:



**DRS.EC. YULIUS KOESWORO, MM.**

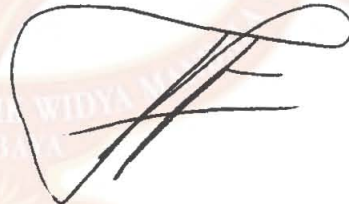
Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



**DRS. SIMON HARIYANTO, AK.**



**DRS.EC. N. AGUS SUNARJANTO, MM.**

## KATA PENGANTAR

Segala puji, hormat, dan syukur dipersembahkan kepada TUHAN, Allah Yang Maha Kuasa atas kasih dan anugerah-Nya yang telah dilimpahkan pada penyusunan skripsi, “Pengaruh *Dividend Per Share*, *Total Debt To Equity Ratio*, dan *Retention Rate* terhadap Harga Saham Industri Rokok Yang *Go Public* di PT Bursa Efek Jakarta.” Skripsi ini ditulis sebagai pemenuhan sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Diakui dengan sejujurnya bahwa skripsi ini dapat terselesaikan karena bantuan dari banyak pihak, mulai dari bantuan pemikiran, data, motivasi, referensi, waktu diskusi, hingga bantuan do’a. Oleh karena itu, peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih, terutama kepada yang terhormat:

1. Bapak Drs. Simon Hariyanto, Ak., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan Bapak Drs.Ec. N. Agus Sunarjanto, MM., Ketua Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang oleh kepemimpinan beliau proses belajar-mengajar berjalan lancar dan peneliti dapat memprogram skripsi tepat pada waktunya.
2. Bapak Drs.Ec. Yulius Koesworo, MM., Dosen Pembimbing I dan Ibu C. Erna Susilowati, SE. M.Si., Dosen Pembimbing II yang sama-sama banyak meluangkan waktu, tenaga dan pikiran berharga guna memberikan bimbingan, petunjuk, koreksi, dan dorongan semangat untuk mencapai keberhasilan.
3. Para Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang telah mendidik dan mengajar peneliti terutama dalam mentransfer ilmu



pengetahuan sebagai bekal untuk menyelesaikan skripsi ini dan kesiapan terjun di masyarakat.

4. Mama dan Papa yang telah melahirkan, mendidik, mengasihi, dan yang berj ang membesarkan penulis serta yang selalu berdoa untuk anaknya.
5. Pustakawan BES, yang membantu peneliti mendapatkan data penelitian.
6. Dani Andreas Simon, yang berkenan mensupport peneliti selama perkuliahan. Jimmy Murdjono, yang berkenan meminjami literatur dan mensupport penulisan skripsi.
7. Sukve, Yuve, Debby, Astricia, Bun, Caroline, dan Yohanes Denny, teman-teman kuliah yang banyak memberikan dukungan moral. Lily, Yenny, dan Grace, teman satu konsentrasi jurusan yang banyak memberikan waktu untuk diskusi dan dorongan semangat untuk hidup optimis.

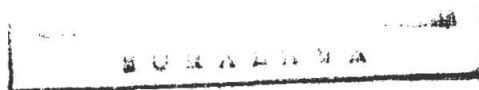
Kiranya TUHAN, Allah Yang Maha Kuasa berkenan membalas kebaikan semua pihak yang berjasa kepada penulis dengan kelimpahan rezeki, panjang umur, dan damai sejahtera.

Diakui bahwa skripsi ini masih belum sempurna, mengingat keterbatasan yang ada pada penulis dalam menganalisis masalah dan mengolah kata. Oleh karena itu, segala saran yang membangun dari pembaca dan pemerhati ilmu pengetahuan yang budiman sangat diharapkan.

Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat seperti yang diharapkan.

Surabaya, Januari 2004

Penulis,



## DAFTAR ISI

|                                                              | HALAMAN |
|--------------------------------------------------------------|---------|
| KATA PENGANTAR.....                                          | i       |
| DAFTAR ISI .....                                             | iii     |
| DAFTAR TABEL.....                                            | vi      |
| DAFTAR GAMBAR.....                                           | vii     |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                         | viii    |
| ABSTRAKSI.....                                               | ix      |
| BAB 1 : PENDAHULUAN .....                                    | 1       |
| 1.1. Latar Belakang Permasalahan.....                        | 1       |
| 1.2. Perumusan Masalah .....                                 | 6       |
| 1.3. Tujuan Penelitian.....                                  | 7       |
| 1.4. Manfaat Penelitian.....                                 | 7       |
| 1.5. Sistematika Skripsi .....                               | 8       |
| BAB 2 : TINJAUAN KEPUSTAKAAN .....                           | 10      |
| 2.1. Penelitian Terdahulu.....                               | 10      |
| 2.2. Landasan Teori .....                                    | 11      |
| a. Deskripsi Teoritis.....                                   | 12      |
| 1. Pasar Modal .....                                         | 12      |
| (a) Pengertian Pasar Modal .....                             | 12      |
| (b) Manfaat Pasar Modal.....                                 | 13      |
| (c) Jenis Pasar Modal .....                                  | 14      |
| (d) Jenis Sekuritas yang Diperdagangkan di Pasar Modal ..... | 15      |

|                                                                   |    |
|-------------------------------------------------------------------|----|
| 2. <i>Dividend Per Share (DPS)</i> .....                          | 18 |
| 3. <i>Total Debt to Equity Ratio (TDER)</i> .....                 | 19 |
| 4. <i>Retention Rate (RR)</i> .....                               | 21 |
| 5. <i>Harga Saham (HS)</i> .....                                  | 23 |
| (a) <i>Pengertian Saham</i> .....                                 | 23 |
| (b) <i>Keuntungan Saham</i> .....                                 | 25 |
| (c) <i>Risiko Saham</i> .....                                     | 27 |
| (d) <i>Karakteristik Saham</i> .....                              | 28 |
| (e) <i>Pengertian Harga Saham</i> .....                           | 29 |
| (f) <i>Jenis Harga Saham</i> .....                                | 32 |
| (g) <i>Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham</i> .....      | 32 |
| b. <i>Rerangka Teoritis</i> .....                                 | 35 |
| 2.3. <i>Hipotesis</i> .....                                       | 36 |
| <b>BAB 3 : METODE PENELITIAN</b> .....                            | 37 |
| 3.1. <i>Desain Penelitian</i> .....                               | 37 |
| 3.2. <i>Identifikasi Variabel</i> .....                           | 37 |
| 3.3. <i>Definisi Operasional Variabel</i> .....                   | 37 |
| 3.4. <i>Jenis dan Sumber Data</i> .....                           | 39 |
| 3.5. <i>Pengukuran Data</i> .....                                 | 39 |
| 3.6. <i>Metode dan Alat Pengumpulan Data</i> .....                | 40 |
| 3.7. <i>Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel</i> ..... | 40 |
| 3.8. <i>Teknik Analisis Data</i> .....                            | 41 |
| <b>BAB 4 : ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> .....                      | 49 |
| 4.1. <i>Deskripsi Data</i> .....                                  | 47 |



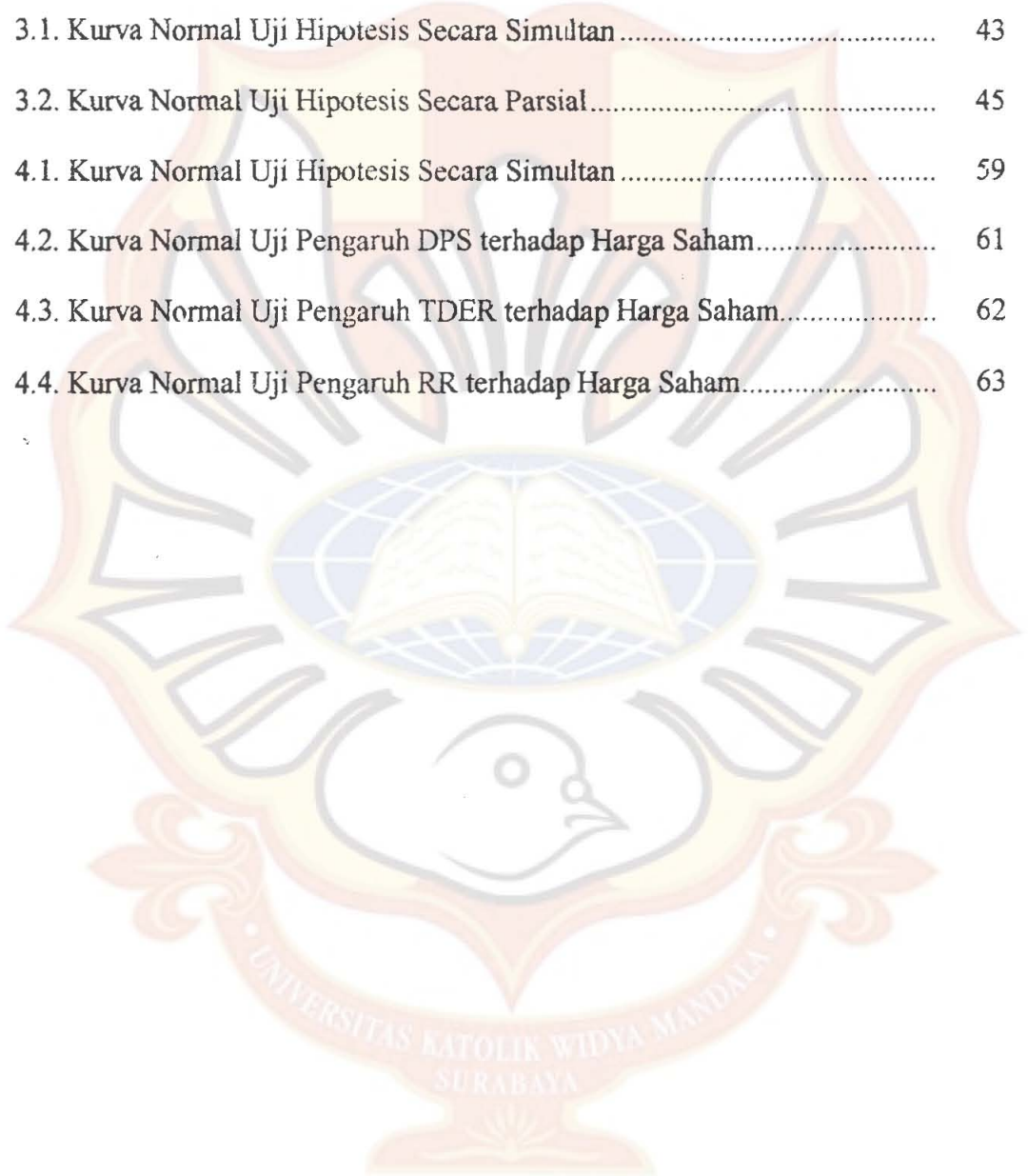
|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| a. Analisis Harga Saham .....                              | 47 |
| b. Analisis <i>Dividend Per Share</i> .....                | 49 |
| c. Analisis <i>Total Debt to Equity Ratio</i> .....        | 51 |
| d. Analisis <i>Retention Rate</i> .....                    | 53 |
| 4.2. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....            | 55 |
| a. Analisis Koefisien Determinasi Berganda dan Uji F ..... | 57 |
| b. Analisis Regresi Linier Berganda dan Uji t .....        | 59 |
| c. Analisis Koefisien Determinasi Parsial .....            | 63 |
| 4.4. Pembahasan .....                                      | 66 |
| BAB 5 : SIMPULAN DAN SARAN .....                           | 70 |
| 5.1. Simpulan.....                                         | 70 |
| 5.2. Saran .....                                           | 71 |
| DAFTAR KEPUSTAKAAN .....                                   | 73 |
| LAMPIRAN .....                                             |    |

## DAFTAR TABEL

| Nomor                                                                                                                       | Halaman |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| 1.1 Perbandingan ROI dan Harga Saham Industri Rokok yang <i>Go Public</i><br>di PT Bursa Efek Jakarta, Tahun 2000-2002..... | 4       |
| 2.1. Perbandingan antara Penelitian Terdahulu dengan Penelitian yang akan<br>Dilakukan.....                                 | 11      |
| 4.1. Harga Saham Industri Rokok Tahun 1994-2002.....                                                                        | 48      |
| 4.2. <i>Dividend Per Share</i> (DPS) Industri Rokok Tahun 1994-2002.....                                                    | 49      |
| 4.3. <i>Total Debt to Equity Ratio</i> (TDER) Industri Rokok Tahun 1994-2002..                                              | 52      |
| 4.4. <i>Retention Rate</i> (RR) Industri Rokok Tahun 1994-2002.....                                                         | 54      |
| 4.5. Data Penelitian: HS, DPS, TDER, dan RR Industri Rokok yang <i>Go</i><br><i>Public</i> di BEJ, Tahun 1994-2002. ....    | 56      |
| 4.6. <i>Model Summary</i> .....                                                                                             | 57      |
| 4.7. <i>F</i> Hitung.....                                                                                                   | 58      |
| 4.8. <i>Coefficients</i> .....                                                                                              | 60      |
| 4.9. Koefisien Determinasi Parsial .....                                                                                    | 64      |

## DAFTAR GAMBAR

| Nomor                                                          | Halaman |
|----------------------------------------------------------------|---------|
| 3.1. Kurva Normal Uji Hipotesis Secara Simultan .....          | 43      |
| 3.2. Kurva Normal Uji Hipotesis Secara Parsial .....           | 45      |
| 4.1. Kurva Normal Uji Hipotesis Secara Simultan .....          | 59      |
| 4.2. Kurva Normal Uji Pengaruh DPS terhadap Harga Saham .....  | 61      |
| 4.3. Kurva Normal Uji Pengaruh TDER terhadap Harga Saham ..... | 62      |
| 4.4. Kurva Normal Uji Pengaruh RR terhadap Harga Saham .....   | 63      |



## DAFTAR LAMPIRAN

1. Harga Saham, *Dividend Per Share*, *Total Debt To Equity Ratio*, *Retained Earnings*, dan *Profit After Taxes* PT BAT Indonesia Tbk. yang *Go Public* pada PT Bursa Efek Jakarta (BEJ), Tahun 1994-2002.
2. Harga Saham, *Dividend Per Share*, *Total Debt To Equity Ratio*, *Retained Earnings*, dan *Profit After Taxes* PT Gudang Garam Tbk. yang *Go Public* pada PT Bursa Efek Jakarta (BEJ), Tahun 1994-2002.
3. Harga Saham, *Dividend Per Share*, *Total Debt To Equity Ratio*, *Retained Earnings*, dan *Profit After Taxes* PT HM Sampoerna Tbk. yang *Go Public* pada PT Bursa Efek Jakarta (BEJ), Tahun 1994-2002.
4. Data *Entry* Regresi Linier Berganda
5. *Regression*: DPS, TDER, dan RR terhadap HS
6. Tabel F
7. Tabel t
8. Interpretasi Dari Korelasi



## ABSTRAKSI

Judul penelitian adalah “Pengaruh *Dividend Per Share*, *Total Debt To Equity Ratio*, dan *Retention Rate* terhadap Harga Saham Industri Rokok Yang *Go Public* di PT Bursa Efek Jakarta.” Tujuan penelitian: (1) untuk mengetahui pengaruh *dividend per share*, *total debt to equity ratio*, dan *retention rate* secara simultan terhadap harga saham industri rokok yang *go public* di PT Bursa Efek Jakarta, (2) untuk mengetahui pengaruh tiga variabel bebas yang disebutkan di atas secara parsial terhadap harga saham industri rokok yang *go public* di PT Bursa Efek Jakarta, dan (3) untuk mengetahui manakah di antara tiga variabel bebas yang disebutkan di atas yang berpengaruh pengaruh dominan terhadap harga saham industri rokok yang *go public* di PT Bursa Efek Jakarta.

Jenis penelitian yang dilakukan ini adalah *causal research* dengan menggunakan data sekunder dari *Indonesian Capital Market Directory* 1994-2002 dengan skala rasio. Teknik *sampling* adalah *purposive sampling*. Model analisis yang digunakan adalah koefisien determinasi berganda dan uji F, regresi linier berganda dengan distribusi lag dan uji t, serta koefisien determinasi parsial.

Hasil penelitian dari 3 (tiga) perusahaan rokok, yaitu PT BAT Indonesia Tbk., PT Gudang Garam Tbk., dan PT HM Sampoerna Tbk. adalah sebagai berikut: (1) *dividend per share*, *total debt to equity ratio*, dan *retention rate* secara simultan mempunyai pengaruh terhadap harga saham sebesar 0,137 (13,70%) dan tidak signifikan (*Sig.* 0,387 > 0,05); (2) *dividend per share* mempunyai pengaruh terhadap harga saham sebesar -0,407 dan tidak signifikan (*Sig.* 0,944 > 0,05); (3) *total debt to equity ratio* mempunyai pengaruh terhadap harga saham sebesar 2.266,416 dan tidak signifikan (*Sig.* 0,135 > 0,05); (4) *retention rate* mempunyai pengaruh terhadap harga saham sebesar -211,008 dan tidak signifikan (*Sig.* 0,411 > 0,05); dan (5) *total debt to equity ratio* mempunyai pengaruh dominan terhadap harga saham yaitu sebesar 10,80%, tetapi keberadaannya tidak *Sig.* 0,135 > 0,05.

Kata kunci: *Dividend per share*, *total debt to equity ratio*, dan *retention rate*.