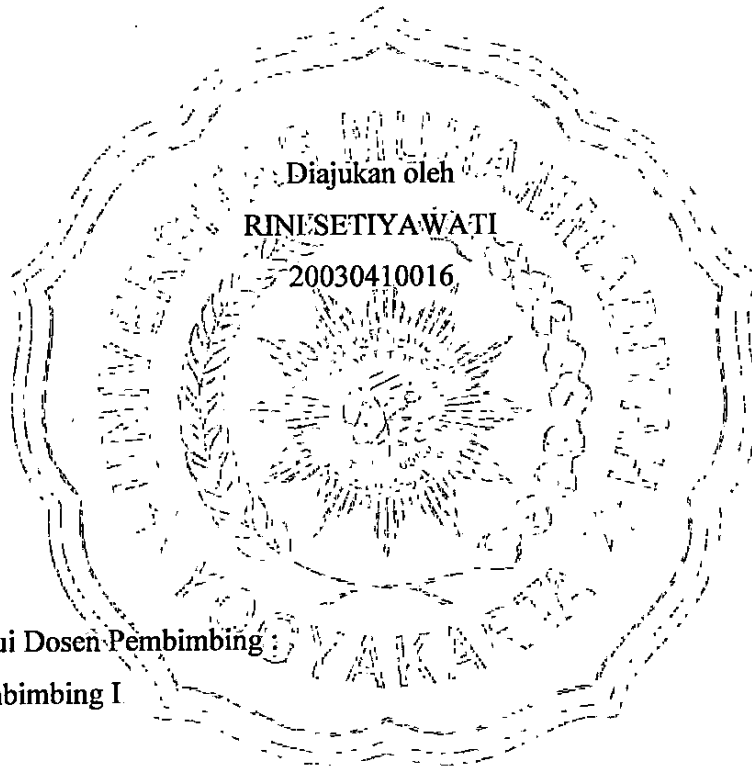
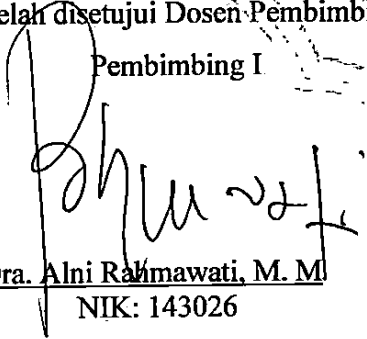


SKRIPSI
PENGARUH NILAI *DEVIDEND YIELD* DAN LABA DITAHAN (*RETAINED EARNING*) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN MODERASI *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA



Telah disetujui Dosen Pembimbing :

Pembimbing I


Dra. Alni Rahmawati, M. M.
NIK: 143026

Tanggal , 22 Juni 2007

SKRIPSI

PENGARUH NILAI *DEVIDEND YIELD* DAN LABA DITAHAN (*RETAINED EARNING*) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN MODERASI *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

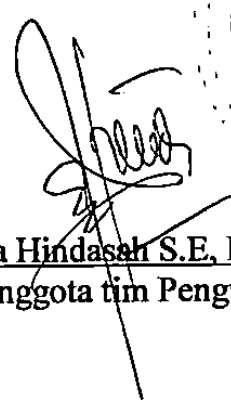
RINI SETIYAWATI

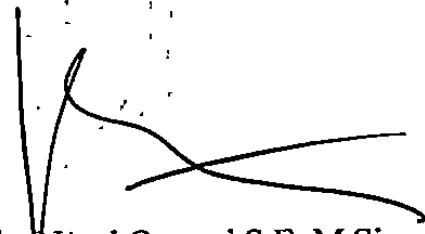
20030410016

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal : 26 Juli 2007
Yang terdiri dari


Drs. Gita Danupranata, M.M.

Ketua Tim Penguji


Lela Hindasah S.E, M.Si.
Anggota tim Penguji


Ika Nurul Qamari S.E, M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Misbahul Anwar, S.E, M.Si.

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : RINI SETIYAWATI

Nomor Mahasiswa : 20030410016

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul "**PENGARUH NILAI *DEVIDEND YIELD* DAN LABA DITAHAN (*RETAINED EARNING*) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN MODERASI *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**" tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diuraikan dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

'MOTTO'

Barang siapa bertakwa pada Allah, maka Allah akan menjadikan segala urusan menjadi mudah

(QS. Ath Thalag : 3)

Lebih banyak yang aku pelajari semakin aku sadar bahwa aku tak tahu

(Alberth Einstein)

Kita takkan tahu jawaban dari sebuah masalah bila tidak melewatinya
(Awa')

Kupersembahkan Kepada :

Ayah, mamam dan kedua adikku tercinta

Imamku kelak, Keluarga Besar ku

di LAMPUNG & JOGJA dan

Sahabat-sahabat sejatiku

Almamater ku

Rhinie_thanks to:

- ALLAH SWI " yang telah memberikan anugerahnya buat aku sehingga aku bisa menjadi seperti sekarang ini...maafkan aku kadang sering terlambat untuk melaksanakan perintah_Mu"
 - Ayahku tersayang... Terima kasih telah memberi kepercayaan dan mengajarku tanggung jawab, kejujuran, dan selalu rendah diri. serta motivasi yang begitu besar yang engkau berikan selama ini, kedepan akan aku buktikan kalau aku bisa menjadi kebanggaan mu, jerih payahmu tidak akan sia-sia.
 - Mamaku tercinta..... terima kasih untuk kasih sayang yang engkau berikan yang selalu mengiringi sepanjang hidupku, serta lantunan doa"mu yang ada dalam setiap sujudmu. Aku akan membahagiakanmu.
 - Adikku (setyo purnomo & Setyo Wulandari).....terima kasih atas dukungan dan doanya, wulan giat belajar ya, kan udah kuliah, punk semangat ya kursusnya jangan bandel lagi.
 - Keluarga besarku di LAMPUNG & JOGJA (nenekku, pakde sarjo, om girun, mas abi, mas andi dan keluarga besar Purwomartani) makasih atas dukungan dan doanya.
 - My Lovely..... Adi Wahyu S. (AWA). Makasih ya sayang buat kasih sayang, perhatiannya, dukungan, waktu dan doanya.. "Pengeran SJEVA" cepet diselesaikan skripsinya. Jangan putus asa tetap Semangat!!!!!! Di biasain bangun pagi yaaa ☺ and the last tetap setia ya ma Perikecil.
- " I Can't Stop Loving You "...
- Sahabat-sahabat sejetiku..... Indah thanks ya dah jadi temen setiaku dari awal masuk kuliah hingga sekarang. Cepet di garap skripsinya, Semangat !!!!

Anggia S.E, Ika S.E, Leli S.E, Senti S.E, Hilda S.E dan mbak Ani S.E, Tete S.E thanks ya buat saran dan nasehatnya, semoga kalian cepet dapat gawean terus nikah. Anies, desol, Leni, lala, mbak marita S.E ayu S.E, titis, lina, riva, vivi, dewy, Kalian temen baikku, Anies,

cepat selesai skripsinya. Ama S.E thanks ya buat sarannya. Dewi, meneng, tia, utak, ana
baena, vera. Semangat ya jangan putus asa. The gank Boz cakil, piyan, ata, rahman, wahyu,
afif. Thanks ya buat dukungan dan doanya. Btw kapan kita kumpul-kumpul lagi?? Keluarga
besar mentari, Mbak ia and mbak murni, BEJ thanks ya bantuannya

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah *dividend yield* dan laba ditahan (*retained earning*) dengan moderasi level *Investment opportunity set* (IOS) berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sampel diambil dengan metode *purposive sampling* sebanyak 31 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2001-2004.

Analisis data dilakukan dengan metode regresi linier berganda, setelah terlebih dahulu dilakukan analisis factor untuk membentuk proksi tunggal menjadi proksi gabungan yang selanjutnya diperingkat menjadi perusahaan dengan level IOS tinggi dan rendah. Proksi IOS yang digunakan sebagai sugrogasi berbasis harga dan investasi.

Hasil pengujian menggunakan *pooled data* menunjukkan bahwa dividend dan laba ditahn berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Pada kelompok perusahaan yang memiliki level IOS rendah hanya dividen yang berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan laba ditahan tidak berpengaruh signifikan. Hasil pengujian pada kelompok perusahaan yang memiliki level IOS tinggi menunjukkan bahwa dividend dan laba ditahan berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci: Dividend yield, laba ditahan (retained earning), investment

ABSTRACT

This research aims at examining whether the dividend yield and the retained earning with the level moderation of investment opportunity set (IOS) affects significantly towards the stock price. The sample using the purposive sampling method was as many as 31 manufacture companies registered in Jakarta stock exchange period of 2001-2004.

The data analysis was done with the double linear regression method, after the factor analysis was done to form single proxy to become combined proxy which was then graded into the companies with high and low IOS level. The IOS proxy applied as segregation was based on the value and variance.

The examination result which used pooled data showed that the dividend and retained earning affected positively and significantly towards the stock price in the manufacture companies registered in Jakarta stock exchange. In the group of companies which have low IOS level, it was only the dividend which affected significantly the stock price, while the retained earning did not have any significant effect. The examination result of the company group with high IOS level showed that the dividend and the retained earning affected the stock price positively and significantly.

Keywords: Dividend Yield, Retained Earning, Investment Opportunity Set (IOS)

KATA PENGANTAR

Assalamualikum Wr.Wb

Puji syukur kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, karunia, hidayah serta inayah-Nya. Sholawat serta salam senantiasa tercurahkan atas Nabi Muhammad SAW, para keluarga, dan para sahabatnya yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah (zaman yang penuh dengan kebodohan) ke zaman yang syarat akan ilmu pengetahuan dan teknologi, sehingga penulis dapat memperoleh bekal ilmu pengetahuan selama mengikuti perkuliahan dan semoga bermanfaat dikemudian hari. Maksud dan tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Tugas akhir yang berjudul **“PENGARUH NILAI *DEVIDEND YIELD* DAN LABA DITAHAN (*RETAINED EARNING*) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN MODERASI *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA”**. Penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan lancar tanpa adanya dukungan serta doa dari semua pihak yang telah rela meluangkan waktunya untuk memberikan bantuan kepada penulis, baik yang bersifat materiil maupun sprirituil.

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Alni Rahmawati, SE, M.M selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan dan petunjuk sehingga terselesaikannya skripsi ini.

3. Bapak Drs. Winarsa, M.M selaku dosen pembimbing akademik “A 03”

4. Ayah,mamam, kedua adikku, Adi Wahyu S dan Keluarga Besarku tercinta terimakasih atas cinta dan kasih sayangnnya, *support* serta doa kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan study di Universitas Muhamimadiyah Yogyakarta.
5. Sahabat-sahabat sejatiku terimakasih atas dukungan, doa serta semangatnya.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penyusunan tugas akhir ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu demi kesempurnaannya diharapkan kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topic ini..

Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak yang berkepentingan.

Wassalamualaikum Wr.Wb

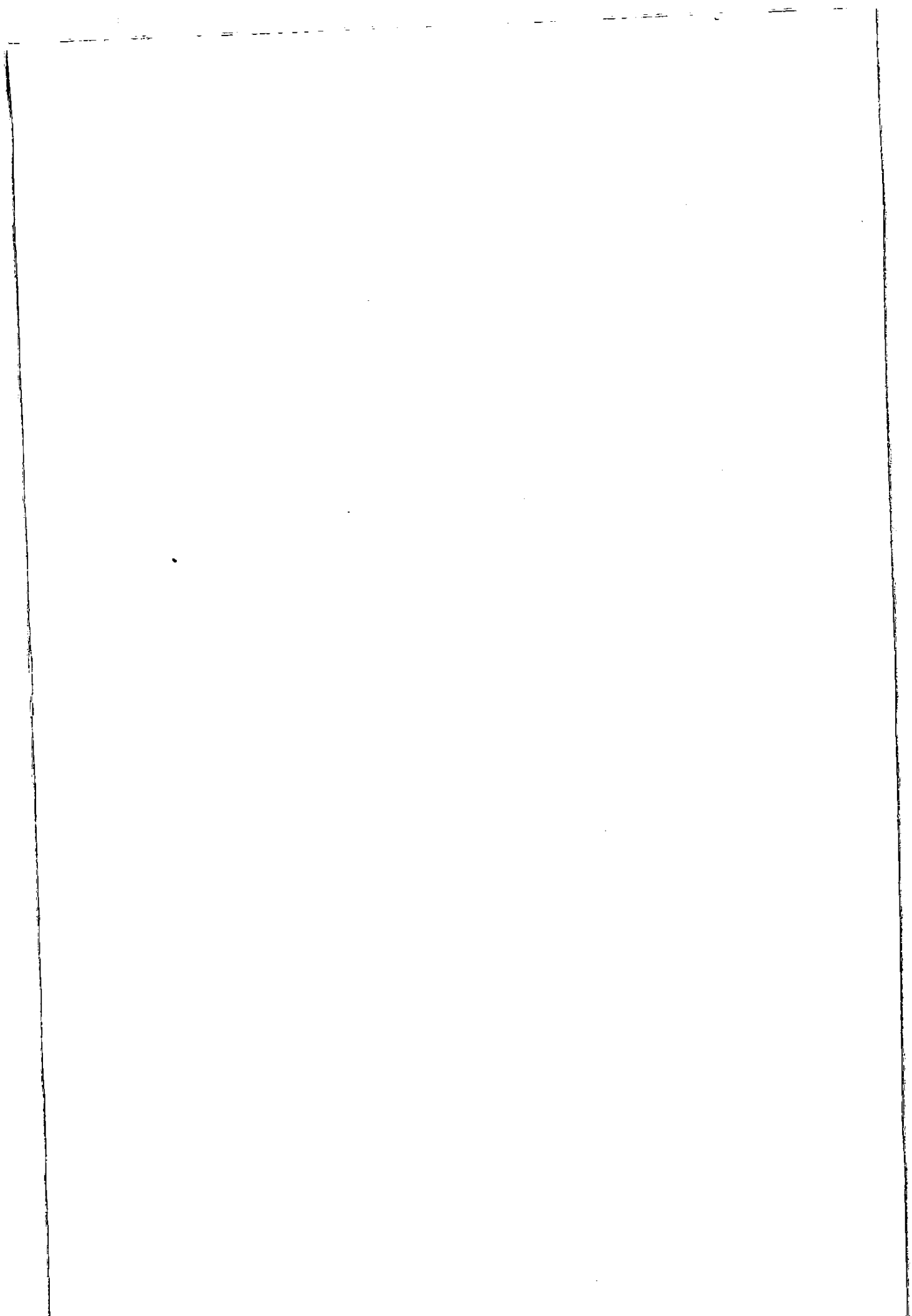
Yogyakarta

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI.....	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Batasan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian.....	6
E. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Investasi.....	8

3. Risiko Perusahaan.....	9
4. kebijakan Deviden.....	10
5. Laba.....	14
6. Investment Opportunity Set (IOS).....	16
B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	19
C. Model Penelitian	23
BAB III METODA PANELITIAN.....	24
A. Obyek Penelitian.....	24
B. Tehnik Pengambilan Sampel.....	24
C. Jenis Data	24
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	25
1. Variabel Penelitian Independen.....	25
2. Variabel Dependen.....	26
3. Variabel Dummy (investment opportunity set).....	26
E. Alat Analisis Data.....	27
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Gambaran Umum Bursa Efek Jakarta	37
1. Bursa Efek Jakarta.....	37
2. Sampel Penelitian.....	39
B. Analisis Data.....	41
1. Analisis Deskriptif.....	41
2. Analisis Faktor.....	42
3. Uji Asumsi Klasik.....	45



DAFTAR TABEL

4.1. Proses pemilihan sampel.....	40
4.2. Daftar Perusahaan Sampel.....	40
4.3. Hasil Analisis Deskriptif.....	41
4.4. Anti Image Putaran Pertama.....	43
4.5. Anti Image Putaran Kedua.....	43
4.6. Total Variance Explained.....	44
4.7. Component Matrix.....	44
4.8. Ringkasan Uji Normalitas.....	46
4.9. Hasil Uji Normalitas Model Pooled Data Setelah penghilangan Outlier.....	47
4.10 Uji Multikolinieritas.....	47
4.11. Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji BPG).....	49
4.12. Hasil Uji Outokorelasi.....	49
4.13. Hasil Perhitungan Regresi Pooled Data.....	50
4.14. Hasil Perhitungan Regresi Level IOS Rendah.....	51

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian 23

26