

**Laporan Penelitian Yang Diajukan
Ke Lembaga Penelitian dan Publikasi Ilmiah**



**PENGARUH PERTUMBUHAN ASET DAN *DIVIDEND PAYOUT*
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA KELOMPOK INDEKS KOMPAS 100
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2010**

Nama Peneliti:

Agus Zainul Arifin (Ketua)

Elizabeth (Anggota)

**Fakultas Ekonomi
Universitas Tarumanagara
Jakarta
Juni 2012**

HALAMAN PENGESAHAN

1. Judul Penelitian : **PENGARUH PERTUMBUHAN ASET DAN
DIVIDEND PAYOUT TERHADAP RETURN
SAHAM PADA KELOMPOK INDEKS KOMPAS
100 DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-
2010**
2. KEPALA/KOORDINATOR PROYEK PENELITIAN
- a. Nama lengkap : Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, M.M.
 - b. NIP : 10190018
 - c. Jabatan struktural : -
 - d. Jabatan fungsional : Dosen Tetap
 - e. Tempat penelitian : Bursa Efek Indonesia (Indonesia Stock Exchange)
 - f. Beban Penelitian : 2 (Tiga) SKS
 - g. Alamat : Jl. S. Parman No. 1 Grogol, Jakarta Barat
 - h. Alamat Rumah : Jl. Dahlia I Blok F1 No. 16 Kota Bekasi – 17115
 - i. Telepon : 021-8210628/081380007874
 - j. Jangka Waktu penelitian : 6 (Enam) Bulan
 - k. Periode pelaksanaan : Januari sampai dengan Juni 2012
 - l. Biaya Penelitian : Rp.7.100.000,00 (Tujuh Juta Seratus Ribu Rupiah)
3. ANGGOTA
- a. Nama lengkap : Elizabeth, S.Kom., M.M.
 - b. NIP : 99092170
 - c. Alamat Rumah : Kavling POLRI Blok D14/1162, Jakarta Barat
 - d. Telepon : 08567874186

Jakarta, 30 Juni 2012

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Tarumanagara



Prof. Dr. Sukrisno Agoes, Ak, MM., CPA.
NIP. 10175004

Ketua Peneliti,

Agus Zainul Arifin
NIP. 10190018

Menyetujui,
Ketua Lembaga Penelitian dan Publikasi Ilmiah



Ir. Jap Tji Beng, MMSI, Ph.D.
NIP. 10381047

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kehendakNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan judul **PENGARUH PERTUMBUHAN ASET DAN *DIVIDEND PAYOUT* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA KELOMPOK INDEKS KOMPAS 100 DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2010**. Penelitian ini adalah salah satu tugas dari tri darma perguruan tinggi selaku akademisi.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini hanya dapat diselesaikan tepat waktu karena adanya dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, dalam kesempatan yang berharga ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Sukrisno Agoes, Ak, MM., CPA. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan dukungan dan persetujuan sehingga penelitian dapat dilaksanakan dan diselesaikan tepat waktu.
2. Ir. Jap Tji Beng, MMSI, Ph.D. selaku Ketua LPPI Universitas Tarumanagara, yang telah memberikan persetujuan dan bantuan materi maupun moril secara kelembagaan sehingga penelitian dapat berjalan.
3. Seluruh Staf pada Pojok Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bantuan data bagi keperluan penelitian ini.

Pada akhirnya penulis menyadari bahwa tidak ada gading yang tak retak, karena masih terdapat kekurangan dan masih jauh dari sempurna dari hasil penelitian ini. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat

diperlukan, serta semoga hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Jakarta, 30 Juni 2012

Penulis

Agus Zainul Arifin dan

Elizabeth

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of asset growth and the Dividend Payout Ratio (DPR) to the stock return of LQ45 shares in Indonesia Stock Exchange in 2008-2010.

Method used in the study is by using statistical.

The result show that the Dividend payout Ratio (DPR) has positive and significant impact on stock returns, while the growth of assets has no significant effect on stock returns. Asset Growth and Dividend Payout Ratio (DPR) significantly influence stock returns.

Keywords: Asset Growth, Dividend Payout Ratio, and Stock Return.

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan aset dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) terhadap *return* saham pada kelompok saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2010.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah melalui pengujian statistik.

Hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa *Dividend Payout ratio* (DPR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan Pertumbuhan aset tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Pertumbuhan Asset dan *Dividend Payout ratio* (DPR) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci : Pertumbuhan Aset, *Dividend Payout Ratio*, dan *Return* Saham

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN		i
Kata Pengantar		ii
<i>Abstract</i>		iii
Abstraksi		iv
DAFTAR ISI		iv
DAFTAR TABEL		viii
DAFTAR GAMBAR		ix
DAFTAR LAMPIRAN		x
BAB I	PENDAHULUAN	1
1.1	Latar Belakang Penelitian	1
1.2	Masalah Penelitian	6
1.3	Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.4	Batasan Penelitian	7
1.5	sistematika Penulisan	8
BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1	Pasar Modal	8
2.2	Indeks Saham	9
2.2.1	Pengertian Indeks saham	9
2.2.2	Jenis-jenis Indeks saham di Bursa Efek Indonesia	9
2.3	Saham	11

	2.3.1	Pengertian saham	11
	2.3.2	Jenis-jenis saham	11
2.4		Pendekatan dan Penilaian saham	12
	2.4.1	Analisis Laporan Keuangan	15
	2.4.2	Analisis Rasio Keuangan	16
2.5		<i>Return</i> saham	16
	2.5.1	Pengertian <i>Return</i> saham	16
	2.5.2	Komponen <i>Return</i> saham	17
	2.5.3	Jenis-jenis <i>Return</i>	17
	2.5.4	Rumus <i>Return</i> Saham	18
	2.5.5	Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan <i>Return</i> saham	18
2.6		Faktor-Faktor yang mempengaruhi <i>Return</i> Saham	19
	2.6.1	Tingkat Pertumbuhan Aset	20
	2.6.2	DPR (<i>Dividend Payout Ratio</i>)	21
2.7		Pengaruh Variabel-variabel Penelitian	23
2.8		Penelitian Sebelumnya	26
2.9		Kerangka Pemikiran	28
2.10		Perumusan Hipotesis	30
BAB III		TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN	29
	3.1.	Tujuan Penelitian	29
	3.2.	Manfaat Penelitian	29
BAB IV		METODOLOGI PENELITIAN	30
	4.1	Subjek dan Objek Penelitian	30
	4.2	Desain Penelitian	30

4.3	Populasi dan Sampel Penelitian	31
4.4	Data dan Teknik Pengumpulan Data	32
4.5	Operasionalisasi Variabel	33
4.5.1	Variabel Dependen	33
4.5.2	Variabel Independen	33
4.6	Metode Analisis Data	34
4.7	Analisis Statistik	34
4.7.1	Uji Asumsi Klasik	35
4.7.2	Uji Hipotesis Statistik Penelitian	37
4.7.2.1	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t/t-test)	37
4.7.2.2	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F/F-test)	38
4.7.3	Analisis Koefisien Determinasi	40
BAB V	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	42
5.1	Analisis Deskripsi	42
5.2	Pengujian Asumsi Klasik	43
5.3	Persamaan Statistik	45
5.3.1	Analisis model statistik	46
5.3.2	Uji Signifikansi parameter individu (Uji t/t-test)	47
5.3.3	Uji Signifikansi simulas (Uji statistik F/F-test)	48
5.4	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	49
5.5	Pembahasan	50
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN	52

6.1	Kesimpulan	52
6.2	Saran	52
DAFTAR PUSTAKA		54
LAMPIRAN-LAMPIRAN		56
SURAT PERJANJIAN KERJA		65

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Hasil Penelitian Sebelumnya	25
Tabel 4.1	Kriteria Sampel Penelitian	32
Tabel 4.2	Ringkasan Operasionalisasi Variabel Penelitian	34
Tabel 5.1	Hasil Statistik Deskriptif	42
Tabel 5.2	Hasil Uji normalitas dengan Kolmogorof-Smirnov (K-S)	43
Tabel 5.3	Hasil Uji Multikolinearitas Data	44
Tabel 5.4	Hasil Perhitungan Nilai Koefisien Regresi dan Uji t (<i>t-test</i>)	47
Tabel 5.5	Hasil Perhitungan nilai F test	48
Tabel 5.6	Hasil perhitungan nilai koefisien determinasi	49
Tabel 5.7.	Ringkasan Hasil Penelitian mengenai <i>return</i> saham	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	27
Gambar 3.1	Model Penelitian	30
Gambar 5.1	Grafik Scatter Plot Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	45
Gambar 4.2	Grafik Scatter Plot	52

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A	DATA SUBJEK DAN OBJEK PENELITIAN	57
LAMPIRAN B	DAFTAR INDEKS KOMPAS 100 YANG BERTURUT-TURUT SELAMA PERIODE 2008-2010	58
LAMPIRAN C	DAFTAR HARGA SAHAM INDEKS KOMPAS 100 YANG MEMBAGIKAN DIVIDEN PERIODE 2009-2010	59
LAMPIRAN D	DAFTAR RASIO KEUANGAN DAN RETURN SAHAM (HARGA SAHAM) PERUSAHAAN INDEKS KOMPAS 100 YANG MEMBAGIKAN DIVIDEN PERIODE 2009-2010	60
LAMPIRAN E	HASIL PERHITUNGAN SPSS	62

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Maksud didirikannya perusahaan adalah agar di masa yang akan datang perusahaan dapat meraih keuntungan dari kegiatan operasinya, sehingga bisa meningkatkan kemakmuran perusahaan sekaligus kemakmuran pemiliknya. Setiap perusahaan mempunyai prinsip *going concern* (Sartono,1997). Perusahaan dianggap dapat terus beroperasi selama-lamanya. Perusahaan tidak akan memenuhi prinsip di atas apabila kondisi perusahaan selalu merugi. Untuk itulah perusahaan harus mengoptimalkan kinerjanya. Pasar modal sebagai instrumen ekonomi pada dewasa ini telah menjadi pilihan bagi perusahaan untuk mendapatkan investasi. Investor mulai tertarik dengan pasar modal sebagai sarana investasi baik untuk tujuan mendapatkan deviden maupun capital gain. Investor dapat memilih saham apa yang akan dibeli dan saham apa yang diminati.

Pasar modal adalah tempat terjadinya transaksi keuangan jangka panjang, yaitu jenis surat berharga yang diperjualbelikan di pasar modal dan memiliki jatuh tempo lebih dari satu tahun (Sartono,2001:21). Pasar modal memungkinkan terpenuhinya kebutuhan dana jangka panjang untuk investasi jangka panjang dalam bentuk bangunan peralatan dan sarana produksi lainnya. Bentuk umum surat berharga yang diperjual belikan di pasar modal adalah obligasi, saham preferen dan saham biasa.

Pengertian pasar modal di indonesia tercantum pada pasal 1 undang undang no 8 tahun 1995 tentang pasar modal mendefinisikan bahwa pasar modal merupakan kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik

yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

Pasar modal dalam banyak hal sangat menentukan kehidupan perekonomian suatu negara. Bahkan tidak jarang keberadaan pasar modal kerap juga menjadi salah satu indikator untuk mengukur maju tidaknya suatu tingkat perekonomian suatu negara.

Bagi perusahaan yang ingin masuk ke pasar modal perlu memperhatikan syarat-syarat yang dikeluarkan oleh Bapepam sebagai regulator pasar modal. Selain itu, perusahaan juga mampu meningkatkan nilai perusahaan sehingga terjadi peningkatan penjualan sahamnya di pasar modal.

Perkembangan pasar modal di Indonesia merupakan indikator bahwa pasar modal merupakan alternatif investasi di samping perbankan dan juga menunjukkan bahwa kepercayaan pemodal akan investasi di pasar modal di Indonesia cukup baik (Husnan, 2001) untuk menanamkan modalnya, pemodal harus benar-benar mempelajari karena banyak hal harus diketahui sebelum menentukan untuk investasi di pasar modal. Karena investasi di perusahaan publik memiliki risiko yang relatif tinggi. Investasi yang dilakukan harus selalu didasarkan pada pertimbangan yang rasional setelah sebelumnya berbagai informasi sangat diperlukan sebelum pengambilan keputusan. Pemodal hanya dapat memperkirakan berapa tingkat keuntungan (*expected return*) yang diharapkan dan seberapa jauh kemungkinan hasil yang sebenarnya nanti akan menyimpang dari hasil yang diharapkan. Pemodal hanya menghadapi kesempatan investasi yang berisiko. Apabila kesempatan investasi mempunyai tingkat risiko yang tinggi maka investor akan mensyaratkan tingkat keuntungan yang tinggi pula. Dengan kata lain semakin tinggi risiko suatu kesempatan investasi suatu kesempatan investasi maka semakin tinggi pula tingkat keuntungan (*return*) yang disyaratkan oleh investor (Hartono., 2000)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

Jl. Letjen S. Parman No.1 Jakarta 11440 Telp : (021) - 5671747 (Hunting) Ext. 215 Fax : (021) - 5604478

• website: www.tarumanagara.ac.id • email : lppi@tarumanagara.ac.id

PERJANJIAN PELAKSANAAN PENELITIAN
NOMOR: 300-SPK-LPPI/Untar/II/2012

Pada hari ini Rabu, 29 Februari tahun 2012 yang bertanda tangan di bawah ini:

1. N a m a : Jap Tji Beng, Ph.D.
Kedudukan : Ketua Lembaga Penelitian dan Publikasi Ilmiah
Selanjutnya disebut PIHAK PERTAMA;
2. N a m a : Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM.
Kedudukan : Peneliti Utama

bertindak untuk diri sendiri dan atas nama: 1 (satu) orang Peneliti Anggota:

Nama : Elizabeth, S.Kom.,MM.
Jabatan : Dosen Fakultas Ekonomi

Baik sendiri-sendiri maupun bersama-sama disebut PIHAK KEDUA, dengan ini sepakat untuk mengadakan perjanjian pelaksanaan penelitian sehubungan dengan telah disetujuinya usulan penelitian PIHAK KEDUA dengan judul:

“Pertumbuhan Aset Dan Kebijakan Dividend Terhadap Return Saham Pada Kelompok Kompas 100 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2010”

berdasarkan ketentuan-ketentuan sebagai berikut:

Pasal 1

PIHAK PERTAMA untuk dan atas nama Lembaga Penelitian Universitas Tarumanagara, bertindak selaku pemberi tugas kepada PIHAK KEDUA, untuk melaksanakan penelitian dengan kualifikasi: Pemula Lanjutan.

Pasal 2

PIHAK KEDUA menyatakan sanggup menyelesaikan tugas penelitian sebagaimana tercantum dalam usulan penelitian yang telah disetujui oleh PIHAK PERTAMA, selambat-lambatnya akhir bulan Juni 2012.

Pasal 3

PIHAK PERTAMA menyediakan biaya pelaksanaan penelitian bagi PIHAK KEDUA sebesar Rp5,500,000 (lima juta lima ratus ribu rupiah) seperti tercantum dalam rencana dan rekapitulasi penggunaan biaya.

Pasal 4

- (1) Penggunaan biaya penelitian yang diterima dari PIHAK PERTAMA adalah menjadi wewenang PIHAK KEDUA dengan catatan:
 - a. tidak melampaui batas biaya tiap pos anggaran yang telah ditetapkan.
 - b. peralatan/inventaris yang dibeli dengan anggaran biaya penelitian ini menjadi milik Lembaga.
- (2) Daftar/inventaris sebagaimana tersebut pada Ayat (1) Huruf (b) selambat-lambatnya 1 (satu) bulan setelah penelitian selesai, telah dapat diterima oleh PIHAK PERTAMA

Pasal 5

- (1) Biaya penelitian diserahkan oleh PIHAK PERTAMA kepada PIHAK KEDUA dalam 3 (tiga) tahapan:
 - a. tahap pertama sebesar 30 (tiga puluh) persen dari keseluruhan biaya proyek penelitian dilakukan segera setelah naskah perjanjian proyek penelitian yang bersangkutan ditandatangani.

- b. tahap kedua sebesar 40 (empat puluh) persen dari keseluruhan biaya proyek penelitian dilakukan segera setelah laporan perkembangan proyek penelitian dan laporan administrasi keuangan diterima oleh Lembaga.
 - c. tahap ketiga sebesar 30 (tiga puluh) persen dilakukan segera setelah laporan penelitian selesai diseminarkan serta laporan akhir proyek penelitian sebanyak 5 (lima) eksemplar hard copy, laporan keuangan 2 (dua) eksemplar dan soft copy dalam bentuk CD diserahkan kepada Lembaga.
- (2) PIHAK KEDUA berkewajiban menyerahkan ringkasan laporan penelitian yang ditulis dalam bentuk artikel ilmiah dilengkapi abstrak dalam bahasa Inggris yang diterima dalam seminar atau jurnal internasional (*peer reviewer*)
 - (3) Perjanjian ini berakhir setelah para pihak memenuhi semua kewajiban yang ditentukan Ayat (1) dan (2).

Pasal 6

- (1) PIHAK PERTAMA berhak mempublikasikan ringkasan laporan penelitian yang dibuat PIHAK KEDUA ke dalam salah satu jurnal ilmiah yang terbit di lingkungan Universitas Tarumanagara.
- (2) Hak cipta dan honorarium atas pemuatan ringkasan laporan penelitian sebagaimana dimaksud Ayat (1) dimiliki oleh PIHAK KEDUA.
- (3) Penggandaan dan publikasi dalam bentuk apapun atas hasil penelitian hanya dapat dilakukan oleh PIHAK KEDUA setelah mendapat persetujuan tertulis dari PIHAK PERTAMA.

Pasal 7

- (1) PIHAK KEDUA selain bertanggung jawab atas penyelesaian penelitian yang ditugaskan kepadanya, juga bertanggung jawab atas biaya yang telah diterimanya dari PIHAK PERTAMA.
- (2) Apabila PIHAK KEDUA karena sesuatu hal terpaksa harus menyerahkan tanggung jawab kepada pihak lain, maka penyerahan tersebut harus sepengetahuan dan persetujuan tertulis dari PIHAK PERTAMA.

Pasal 8

PIHAK PERTAMA berhak menegur PIHAK KEDUA secara tertulis setiap saat, apabila dipandang PIHAK KEDUA telah melanggar isi perjanjian ini.

Pasal 9

- (1) PIHAK KEDUA dapat meminta kepada PIHAK PERTAMA untuk memperpanjang batas waktu penyelesaian penelitian lebih daripada yang ditentukan Pasal 2, dengan menyertai alasan-alasannya.
- (2) PIHAK PERTAMA berwenang untuk menolak permintaan PIHAK KEDUA sebagaimana dinyatakan Ayat (1).
- (3) Perpanjangan batas waktu sebagaimana dinyatakan Pasal ini hanya dapat diberikan satu kali.

Pasal 10

PIHAK KEDUA wajib mengembalikan biaya yang telah diterimanya kepada PIHAK PERTAMA, apabila PIHAK KEDUA menghentikan secara sepihak pelaksanaan penelitian.

Pasal 11

- (1) Apabila penyelesaian tugas penelitian sebagaimana dimaksud Pasal 5 tidak dilakukan tepat pada waktu yang telah ditentukan dalam Pasal 2 perjanjian ini, maka PIHAK KEDUA didenda sebesar 1 (satu) persen untuk setiap hari kelambatan dengan jumlah setinggi-tingginya sebesar sisa anggaran yang belum diterimanya dan/atau dikenakan sanksi administratif.
- (2) Sanksi administratif sebagaimana dinyatakan Ayat (1) diberikan oleh Rektor atas rekomendasi Lembaga Penelitian.

Pasal 12

Biaya penelitian yang diberikan oleh PIHAK PERTAMA sebagai akibat kesepakatan dalam perjanjian ini dibebankan kepada anggaran Universitas Tarumanagara.

Pasal 13

Resume dan laporan hasil penelitian dibuat oleh PIHAK KEDUA dan disampaikan kepada PIHAK PERTAMA.

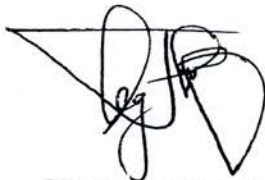
Pasal 14

- (1) Apabila terjadi perselisihan menyangkut pelaksanaan perjanjian ini, kedua belah pihak sepakat untuk menyelesaikannya secara musyawarah.
- (2) Apabila penyelesaian sebagaimana dinyatakan dalam Ayat (1) tidak tercapai, keputusan diserahkan kepada Pimpinan Universitas.
- (3) Keputusan sebagaimana dimaksud dalam pasal ini bersifat final.

Pasal 15

Perjanjian ini berlaku sejak ditandatangani oleh kedua belah pihak dan dibuat rangkap 2 (dua).

PIHAK KEDUA



(Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM.)



PIHAK PERTAMA

(Jap Tji Beng, Ph.D.)

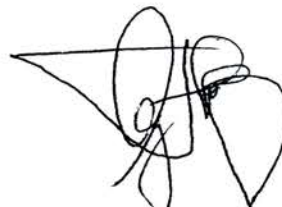
RENCANA PENGGUNAAN BIAYA
(Rp)

Rencana Penggunan Biaya	Jumlah
Honor Penelitian	Rp1,600,000
Pelaksanaan Penelitian	Rp3,900,000

REKAPITULASI RENCANA PENGGUNAAN BIAYA
(Rp)

No.	Pos Anggaran	Tahap I	Tahap II	Tahap III	Jumlah
1.	Honorarium Peneliti	Rp480,000	Rp640,000	Rp480,000	Rp1,600,000
2.	Pelaksanaan Penelitian	Rp1,170,000	Rp1,560,000	Rp1,170,000	Rp3,900,000
	Jumlah	Rp1,650,000	Rp2,200,000	Rp1,650,000	Rp5,500,000

Jakarta, 26 Februari 2012
Peneliti,



(Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM.)

