

**PENGARUH *SHARE REPURCHASE* TERHADAP
FORECAST ERROR DIVIDEND PADA
PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BEI**



OLEH:
ARON GUNTORO
3103012131

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2016**

PENGARUH *SHARE REPURCHASE* TERHADAP *FORECAST ERROR*
DIVIDEND PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI

SKRIPSI S1

Diajukan kepada
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

OLEH:
ARON GUNTORO
3103012131

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2016

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH *SHARE REPURCHASE* TERHADAP *FORECAST ERROR*
DIVIDEND PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

OLEH:

ARON GUNTORO

3103012131

**Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji**

Dosen Pembimbing I,



Dr. C. Erna Susilowati, M.Si

Tanggal: 11 Maret 2016

Dosen Pembimbing II,



FX. Agus Djoko Waluyo, SE., M.Si

Tanggal: 11 Maret 2016

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Aron Guntoro NRP 3103012131, Telah diuji pada tanggal 29 April 2016 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

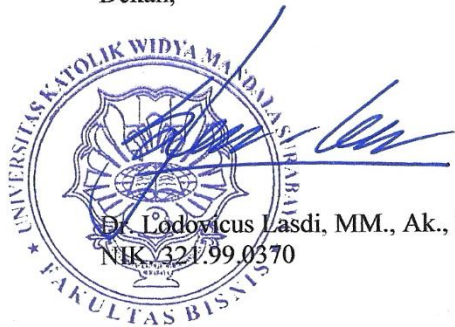
Ketua Tim Penguji:



Dr. C. Erna Susilowati, M.Si
NIK. 311.97.0268

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA.
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si.
NIK. 311.99.0369

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : ARON GUNTORO

NRP : 3103012131

Judul Skripsi : PENGARUH *SHARE REPURCHASE* TERHADAP
FORECAST ERROR DIVIDEND PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 11 Maret 2016

Yang menyatakan



(ARON GUNTORO)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga berhasil menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulis sangat bersyukur karena dapat banyak bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik untuk memnuhi syarat kelulusan Fakultas Bisnis, Jurusan Bisnis, Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA, selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Ibu Dr. C. Erna Susilowati, M.Si, selaku Dosen Pembimbing I yang memberikan bimbingan dan saran yang bermanfaat dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak FX. Agus Djoko Waluyo, SE., M.Si, selaku Dosen Pembimbing II yang memberikan bimbingan dan saran yang bermanfaat dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Ibu Dra. Ec. MG Temengkol, MM, selaku dosen wali yang membimbing dan memberi arahan dalam menimba ilmu.
7. Kepada kedua orang tua saya yang telah memberikan dukungan, doa dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini
8. Kepada saudara saya Grady yang memberikan doa dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

9. Kepada pacar saya Novita Ongkowijoyo yang sudah membantu, memberikan doa dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Kepada seluruh teman-teman angkatan 2012 jurusan manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah senantiasa membantu, memberikan doa, saran dan semangat untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.

Mengingat keterbatasan dan kekurangan yang terdapat di skripsi ini, oleh karena itu kritik maupun saran yang membangun akan penulis terima dengan lapang dada. Penulis berharap laporan ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi pembaca.

Surabaya, 11 Maret 2016

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized letters 'A' and 'R' intertwined within an oval shape.

Aron Guntoro

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB 2. TINJAUAN KEPUSTAKAAN	8
2.1. Penelitian Terdahulu	8
2.2. Landasan Teori	9
2.2.1. Kebijakan Dividen	9
2.2.2. Teori Kebijakan Dividen	10
2.2.2.1. <i>Irrelevance Dividend Policy Theory</i>	10
2.2.2.2. <i>Bird in The Hand</i>	11
2.2.2.3. <i>Tax Differential Theory</i>	12
2.2.2.4. <i>Signaling Theory Hypothesis</i>	13

2.2.3. Faktor-Faktor Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	14
2.2.3.1. <i>Share Repurchase</i>	14
2.2.3.2. Nilai Perusahaan	14
2.2.3.3. Profitabilitas	15
2.2.3.4. <i>Leverage</i>	16
2.3. Pengembangan Hipotesis	18
2.3.1. Hubungan <i>Share Repurchase</i> terhadap <i>Forecast Error Dividend</i>	18
2.4. Kerangka Berpikir	19
BAB 3. METODE PENELITIAN	20
3.1. Jenis Penelitian	20
3.2. Identifikasi Variabel	20
3.2.1. Variabel Dependen	20
3.2.2. Variabel Independen.....	20
3.2.3. Variabel Kontrol.....	20
3.3. Definisi Operasional Variabel	20
3.4. Jenis Data	22
3.5. Alat dan Metode Pengumpulan Data	22
3.6. Populasi dan Sampel	23
3.7. Teknik Analisis Data	23
3.7.1. Uji Asumsi Klasik	23
3.7.2. Analisis Model	25
3.7.3. Uji Kecocokan Model (Uji Statistik F).....	25
3.7.4. Pengujian Hipotesis (Uji Statistik t)	25
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	27
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	27
4.2. Deskripsi Data	30
4.3. Analisis Data	32

4.3.1. Analisis Regresi Berganda	33
4.3.2. Uji Multikolinearitas	33
4.3.3. Uji Heterokedastisitas	34
4.3.4. Uji Autokorelasi	36
4.3.5. Uji Keccokan Model	36
4.3.6. Pengujian Statistik t	37
4.3. Pembahasan	40
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN.....	43
5.1. Simpulan.....	43
5.2. Saran.....	44
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN.....	43
DAFTAR KEPUSTAKAAN.....	44
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Daftar Sampel Perusahaan	28
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif	31
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas.....	34
Tabel 4.4. Uji Heterokedastisitas	34
Tabel 4.5. Uji Autokorelas	36
Tabel 4.6. Uji F Statistik	36
Tabel 4.7. Uji t Statistik	38

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian	19

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Deskriptif Statistik

Lampiran 2. Analisis Regresi Forecast Error Dividend

Lampiran 3. Uji Multikolinearitas Forecast Error Dividend

Lampiran 4. Uji Heterokedastisitas Forecast Error Dividend

Lampiran 5. Penyembuhan Metode White

Lampiran 6. Uji Autokorelasi

Lampiran 7. Uji Kecocokan Model

Lampiran 8. Analisis Regresi Dividen t, Uji Multikolinearitas, Uji Heterokedastisitas, Uji Autokorelasi, Penyembuhan Metode HAC, Metode White dan Deskriptif Statistik.

ABSTRAK

Tujuan penelitian adalah untuk menguji apakah dengan kegiatan *share repurchase* dapat menggantikan kegiatan pembagian pembayaran dividen dengan menggunakan model *forecast error dividend*. Peneliti menggunakan 92 sampel perusahaan yang melakukan *share repurchase* dari periode 2007-2014. Dengan regresi OLS maka mendapatkan hasil yaitu pengaruh yang signifikan negatif dari *share repurchase* terhadap *forecast dividend error*, peneliti juga menggunakan variabel kontrol dalam model penelitian yaitu; logaritma *market value*, *return on asset*, standar deviasi *return on asset*, *non-operating income*, dan *leverage*.

Kata Kunci: *Share Reprurchase, Forecast error dividend, Kebijakan Dividen.*

ABSTRACT

Purpose of this study is to test whether the share repurchase activity could replace the dividend payment distribution activities using the model of forecast error dividend. Researchers used 92 sample companies which execute act of share repurchase from the 2007-2014 period. With OLS regression researchers get result that a significant negative impact on the share repurchase to forecast dividend errors, the researchers also used control variables in model which are; logarithm of market value, return on assets, the standard deviation of return on assets, non-operating income, and leverage.

Keywords: *Share Repruchase, Forecast error dividend, dividend policy.*