

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DEVIDEN  
TERHADAP REAKSI INVESTOR PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Oleh:**

**SHELY MUSTIKA WARDANI  
NPM: 1410108961**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA  
2018**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DEVIDEN  
TERHADAP REAKSI INVESTOR PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**



**Oleh:**

**SHELY MUSTIKA WARDANI**

**NPM: 1410108961**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA  
2018**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP REAKSI INVESTOR PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

**SHELY MUSTIKA WARDANI**  
NPM : 14.1.01.08961

Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji  
Pada tanggal 29 September 2018

Susunan Tim Penguji :

**Ketua** : Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.  
**Anggota** : 1. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.  
2. Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak., CA.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima  
Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Akuntansi

Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua STIESIA



Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : **SHELY MUSTIKA WARDANI**

N.P.M : **14.1.01.08961**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

### **PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP REAKSI INVESTOR**

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 29 September 2018 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat suatu pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan saya yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulisan aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan saya menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 29 September 2018

Yang membuat pernyataan,



Shely Mustika Wardani

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : SHELY MUSTIKA WARDANI  
NPM : 1410108961  
Program Studi : AKUNTANSI  
Tempat/Tanggal Lahir : SURABAYA, 17 MARET 1996  
Agama : ISLAM  
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (DUA)  
Alamat Rumah : JL. BENDUL MERISI V No. 14 SURABAYA

### B. ORANG TUA

Nama : IMAN DARAJAT S.pd  
Alamat Rumah/Telepon : JL. BENDUL MERISI V No. 14 SURABAYA  
Alamat Kantor/Telepon : -  
Pekerjaan/ Jabatan : Pensiunana Pegawai Negeri Sipil Provinsi Jawa Timur

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD : SDN Tembok Dukuh 1 Surabaya Tahun 2008
2. Tamat SLTP : SMP Negeri 28 Surabaya Tahun 2011
3. Tamat SLTA : SMA Trimurti Surabaya Tahun 2014
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA Surabaya	Jl.Menur Pumpungan No. 30 Surabaya	I-IX	2014-2019	-

Dibuat dengan sebenarnya

**Shely Mustika Wardani**

## KATA PENGANTAR

**Assalamu'alaikum, Wr.Wb**

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang maha Pengasih dan Penyayang yang telah melimpahkan segala nikmat, rahmat, dan hidayah-Nya, serta salam semoga tetap mencurahkan kepada junjungan Nabi Muhammad SAW yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan, ucapan terimakasih tidak lupa penulis haturkan juga kepada kedua orang tua telah memberikan bantuan, perhatian, dan motivasi kepada penulis dalam menempuh pendidikan selama ini baik secara moril maupun materil, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP REAKSI INVESTOR PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA” untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.S.i., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.S.i., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.S.i., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya, perhatian dan segala bimbingan serta arahnya selama penulisan skripsi ini, sehingga dapat menyelesaikan dengan baik.

4. Ibu Lydia Setyawardani S.E., M.S.i., Ak., CA. selaku dosen wali SA4 yang telah banyak membantu dalam memberikan pengarahan pada setiap perwalian berlangsung dan bantuannya dalam perkuliahan.
5. Bapak dan ibu dosen, serta para staf Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
6. Kepada orang tuaku dan kekasihku ryan yang selalu memberikan dukungan, bantuan, perhatian, doa serta menemani penulis sampai penulisan skripsi terselesaikan dengan baik.
7. Kepada teman-teman kelas SA4 dan sahabat-sahabat terbaikku (Akalili, Arnol, Rendy, Intan, Meme, Rifda, Dilla) yang selalu memberikan bantuan, doa serta dukungan kepada penulis.
8. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungan selama proses penulisan skripsi ini.

Dalam penyusunan ini, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kerendahan hati pembaca untuk memberikan kritik dan saran untuk kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini menambah wawasan dan pengetahuan bagi pembaca.

**Wassalamu'alaikum, Wr.Wb**

Surabaya, 13 September 2018

**Shely Mustika Wardani**

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI .....	iii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
ABSTRACK .....	xiii
<i>ABSTRACT</i> .....	xv
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	7
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1 Tinjauan Teoritis .....	8
2.1.1 <i>Signalling Theory</i> (Teori Sinyal) .....	8
2.1.2 Pengertian Laporan Keuangan .....	9
2.1.3 Pengertian Kinerja Keuangan .....	10
2.1.4 Pengukuran Kinerja Keuangan .....	11
2.1.5 Manfaat Penilaian Kinerja .....	12
2.1.6 Analisis Rasio Keuangan .....	12
2.1.7 Kebijakan Dividen .....	15
2.1.8 Faktor – faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen .....	16
2.1.9 Teori Kebijakan Dividen .....	18
2.1.10 Reaksi Investor .....	21



2.2 Rerangka Pemikiran .....	23
2.3 Perumusan Hipotesis .....	25
2.3.1 Pengaruh ROI terhadap reaksi investor .....	25
2.3.2 Pengaruh DER terhadap reaksi investor .....	25
2.3.3 Pengaruh EPS terhadap reaksi investor .....	26
2.3.4 Pengaruh Kebijakan dividen terhadap reaksi investor .....	27
<b>BAB 3 : METODE PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi .....	
3.1.1 Jenis Penelitian .....	29
3.2 Teknik Pengambilan Sampel .....	29
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	31
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	32
3.4.1 Variabel Independen .....	32
3.4.2 Variabel Dependen .....	33
3.5 Tehnik Analisis Data .....	35
3.5.1 Uji Asumsi Klasik .....	35
3.5.2 Metode Regresi Linier Berganda .....	37
3.5.3 Uji Kelayakan Model .....	38
3.5.3.1 Analisis Koefisien Determinasi Multiple ( $R^2$ ) .....	38
3.5.3.2 Uji F .....	39
3.5.3.3 Pengujian Hipotesis (Uji t) .....	39
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>41</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	41
4.1.1 Perhitungan Variabel .....	41
4.1.2 Deskripsi Data .....	49
4.1.3 Uji Asumsi Klasik .....	51
4.1.3.1 Uji Normalitas .....	51
4.1.3.2 Uji Multikolinieritas .....	52
4.1.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	53
4.1.3.4 Uji Autokorelasi .....	54
4.1.4 Analisis Regresi Linier Berganda ..	55
4.1.5 Uji Kelayakan Model .....	57

4.1.5.1 Uji F .....	58
4.1.5.2 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	59
4.1.5.3 Pengujian Hipotesis (Uji t) .....	60
4.2. Pembahasan .....	62
4.2.1 Pengaruh <i>Return On Investmenst</i> Terhadap Reaksi Investor .....	62
4.2.2 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Reaksi Investor .....	65
4.2.3 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Reaksi Investor .....	68
4.2.4 Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Reaksi Investor .....	69
<b>BAB 5: PENUTUP</b> .....	<b>72</b>
5.1 Simpulan .....	72
5.2 Keterbatasan .....	74
5.3 Saran .....	74
<b>JADWAL PENELITIAN</b> .....	<b>76</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>77</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>8</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Seleksi sampel dari populasi .....	30
2. Daftar sampel perusahaan .....	31
3. Perhitungan <i>Return On Investement</i> .....	42
4. Perhitungan <i>Debt To Equity Ratio</i> .....	43
5. Perhitungan <i>Earning Per Share</i> .....	45
6. Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	47
7. Perhitungan Reaksi Investor .....	49
8. Statistik Deskriptif .....	49
10. Hasil Uji <i>Kolmogrov-Smirnov</i> .....	52
11. Hasil Uji Multikolonieritas .....	53
12. Hasil Uji Autokorelasi .....	55
13. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	56
14. Hasil Uji F .....	58
15. Hasil Koefisien Determinasi .....	59
16. Hasil Uji Hipotesis (Uji t) .....	60

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Pemikiran .....	23
2. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	54



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Perhitungan Variabel Kinerja Keuangan, Kebijakan Deviden dan Reaksi Investor .....	81
2. Hasil output SPSS .....	89

