



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

# **ANALISIS KARAKTERISTIK, PERILAKU, FAKTOR PENENTU, DAN REAKSI PASAR TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA**

**AUGUSTINA KURNIASIH**



**SEKOLAH PASCASARJANA  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2011**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

*Hak cipta milik IPB, tahun 2010*



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

## PERNYATAAN MENGENAI DISERTASI DAN SUMBER INFORMASI

Dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa disertasi berjudul :

### **ANALISIS KARAKTERISTIK, PERILAKU, FAKTOR PENENTU, DAN REAKSI PASAR TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA**

adalah karya saya, dengan arahan Komisi Pembimbing. Disertasi ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar atau capaian akademik lainnya pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua data dan informasi yang digunakan telah dinyatakan dengan jelas dan dapat diperiksa kebenarannya.

Bogor, Agustus 2011

Augustina Kurniasih

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2011

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

1. *Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya*  
*Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah*  
*Pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan yang wajar di IPB*
2. *Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis dalam bentuk apapun tanpa seizin IPB.*



**MB-IPB**

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

# **ANALISIS KARAKTERISTIK, PERILAKU, FAKTOR PENENTU, DAN REAKSI PASAR TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA**

**AUGUSTINA KURNIASIH**

Disertasi  
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Doktor pada  
Program Manajemen dan Bisnis

**SEKOLAH PASCASARJANA  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2011**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010

Penguji pada Ujian Tertutup :

Prof. Dr. Ir. Bunasor Sanim, MEc.

Prof. Dr. Ir. Rina Oktaviani, MS

Penguji pada Ujian Terbuka :

1. Prof. Dr. Adler Manurung

2. Dr. Dedi Budiman Hakim, MA.Ec



**MB-IPB**

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

*© Hak cipta milik IPB, tahun 2010*

Judul Disertasi: Analisis Karakteristik, Perilaku, Faktor Penentu, dan Reaksi Pasar terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Tercatat di Bursa Efek Indonesia

Nama : Augustina Kurniasih

NRP : P066060073.2DM

Disetujui  
Komisi Pembimbing

Prof. Dr. Ir. Hermanto Siregar, M.Ec  
Ketua

Prof. Roy Sembel, PhD  
Anggota

Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS  
Anggota

Mengetahui,

Ketua Program Studi  
Manajemen dan Bisnis

Dekan Sekolah Pasca Sarjana IPB

Dr. Ir. Arief Daryanto, M.Ec

Dr. Ir. Dahrul Syah, M.Sc, Agr



Tanggal Diujikan:  
Ujian Tertutup: 11 Juni 2011  
Ujian Terbuka : 14 Juli 2011

Tanggal Disetujui :

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor  
**M-B-IPB**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

## RIWAYAT HIDUP

Penulis dilahirkan di Surabaya, pada tanggal 2 Agustus 1965. Penulis adalah putri ke-empat dari empat bersaudara pasangan Ibu Pawestri (Alm.) dan Bapak Drs. Nuratim Harjo Darsono.

Pendidikan Strata-1 dilaksanakan penulis di Departemen Ilmu-ilmu Sosial Ekonomi Pertanian, Fakultas Pertanian, Institut Pertanian Bogor, tahun 1984-1988. Penulis melaksanakan pendidikan Strata-2 di Program Studi Ilmu Manajemen, Bidang Ilmu Ekonomi, Program Pascasarjana, Universitas Indonesia tahun 1996-1999. Tahun 2006 penulis mulai mengikuti Program Doktor Manajemen Bisnis di Institut Pertanian Bogor.

Pengalaman kerja diawali sebagai Asisten Peneliti di Pusat Studi Pembangunan (sekarang Pusat Studi Pembangunan Pedesaan dan Perkotaan) Lembaga Penelitian IPB, pada tahun 1989-1992. Sejak tahun 1994 hingga sekarang penulis menjadi Staf Pengajar di Universitas Mercu Buana (UMB) Jakarta.

Selain mengajar, beberapa tugas tambahan yang dilakukan selama bekerja di UMB adalah menjadi Sekretaris Pembantu Rektor II (1994-1995), Sekretaris Pembantu Rektor I (1995-1996), Sekretaris Program Studi Agribisnis Fakultas Pertanian (2000-2005), Pengelola Program Kelas Khusus (kerjasama Fakultas Pertanian UMB dengan Dinas Pertanian DKI, tahun 2001-2006), Ketua Program Studi Agribisnis Fakultas Manajemen Agribisnis (2005-2008), dan Kepala Pusat Karir (UMB *Career Center*) sejak tahun 2008-sekarang. Sejak tahun 2008-sekarang penulis menjadi salah seorang *reviewer* kegiatan penelitian di UMB dengan tugas *me-review* proposal dan hasil penelitian dosen.

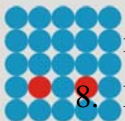
Sebuah artikel berjudul *Corporate Dividend Policy in an Emerging Market: Evidence from Indonesia Stock Exchange (IDX) 2001-2008* telah diterima untuk dipublikasikan di *Eurojournals: International Research Journal of Finance and Economics Issue 72*.



MB-IPB

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Allah SWT penulis panjatkan atas tersusunnya disertasi ini. Ucapan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya penulis sampaikan kepada Prof. Dr. Ir. Hermanto Siregar, MEc, Prof. Roy Sembel, PhD, dan Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS yang telah memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan disertasi serta senantiasa memberikan motivasi dan semangat untuk menghadapi tantangan dan kesulitan selama proses penelitian dan penulisan disertasi ini.

Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada :

1. Heliantono, CPA, suami yang tanpa henti memberikan semangat, doa restu, menjadi teman berdiskusi, serta berkenan membiayai studi
2. Pratiwi, Diwangkoro, Sitaresmi, dan Kartika, anak-anak yang selalu menjadi penyemangat untuk segera menyelesaikan studi karena waktu bagi mereka terus terambil selama studi belum selesai
3. Bapak Drs. Nuratim Harjo Darsono, Ibu Siti Bintarti, serta Ibu Dra. Tutinah Banuwati, orangtua yang senantiasa mendoakan dan memberi motivasi agar studi dapat diselesaikan.
4. Para pimpinan UMB, DR. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM (Rektor), Ir. Yenon Orsa, MT (Direktur Pemasaran), DR. Enny Arianto, SE, MSi (Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis)
5. Ir. Purwanto SK, MSi (Direktur Keuangan), Dra.Yuli Harwani, MM (Direktur SDM), Natalia Santoso, SE, MA (Kepala Biro SDM), Wardo SE, MM (Kepala Biro Keuangan) yang telah menyetujui bantuan biaya studi dari UMB pada 3 (tiga) semester terakhir penyusunan disertasi
6. Indra, SP, MSi atas bimbingan dalam melakukan pengolahan data
7. Trisnadi Yulrisman, mantan Direktur Keuangan KSEI atas bantuan dalam melengkapi data
8. Masruroh, SE, ME dan Ir. Riyanti Setyawasih, ME atas bantuan dalam kelengkapan data dan teman bertukar pikiran
9. Zulkifli, SE staf di Pojok Bursa UMB, atas bantuan dalam melengkapi data

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.





*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

10. Arieska, SE; Sulis; Mila; Selly, SE; Tina, SE; Yugos, ST; Reza, SE; Yuni, SE; atas bantuan mempersiapkan data untuk siap diolah
11. Dina, SP, MS; Ade Cholis, SP, Hamzah, SP, MMA; dan Dr. Cecep Winata atas bantuan dalam sebagian pengolahan data
12. Rekan-rekan DMB-2 MB IPB, khususnya Ibu Andam Dewi, yang selalu memberikan dorongan dan semangat, dalam menyelesaikan tugas-tugas selama menjalani Program Doktor.
13. Dr. Ir. Arief Daryanto, M.Ec, Prof. Dr. Ir. Ujang Sumarwan, MSc, dan seluruh pengajar MB IPB yang telah memberikan ilmu pengetahuan, motivasi, dan bimbingan selama perkuliahan serta dalam penyelesaian program doktor
14. Seluruh staf Bagian Akademik, Keuangan, Perpustakaan yang tidak disebutkan satu per satu namanya, terima kasih dalam penyediaan fasilitas, dan informasi yang diperlukan selama perkuliahan dan dalam penyelesaian tugas akhir ini
15. Seluruh anggota keluarga, Ir. Satrijo Pratomo, Nurni Wahyu Wuryandari, SS, MS, Triana Nugrahati, Ak, dan Dian Renggani SDG, serta Helianto, SE, Heliantoro, SH, MH, Ir. Heliantomo, MM, Heliantopo, Ak, MAKSI, dan Rina Helianti, Ak.
16. Rekan-rekan di unit kerja UMBCC (Ibu Dra. Winny Kresnowiati, MSi, Bapak Budi Santoso, SE, dan Rosita, SIKom), seluruh teman-teman dosen di FEB UMB, dan pihak lainnya yang telah membantu dan memberikan dukungan hingga selesainya penulisan disertasi ini.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2010

Allah SWT memberikan balasan atas semua kebaikan Bapak/Ibu sekalian. Akhir kata, insya Allah disertasi ini bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang memerlukannya

Bogor, Agustus 2011

Penulis,

Augustina Kurniasih



**MB-IPB**

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.