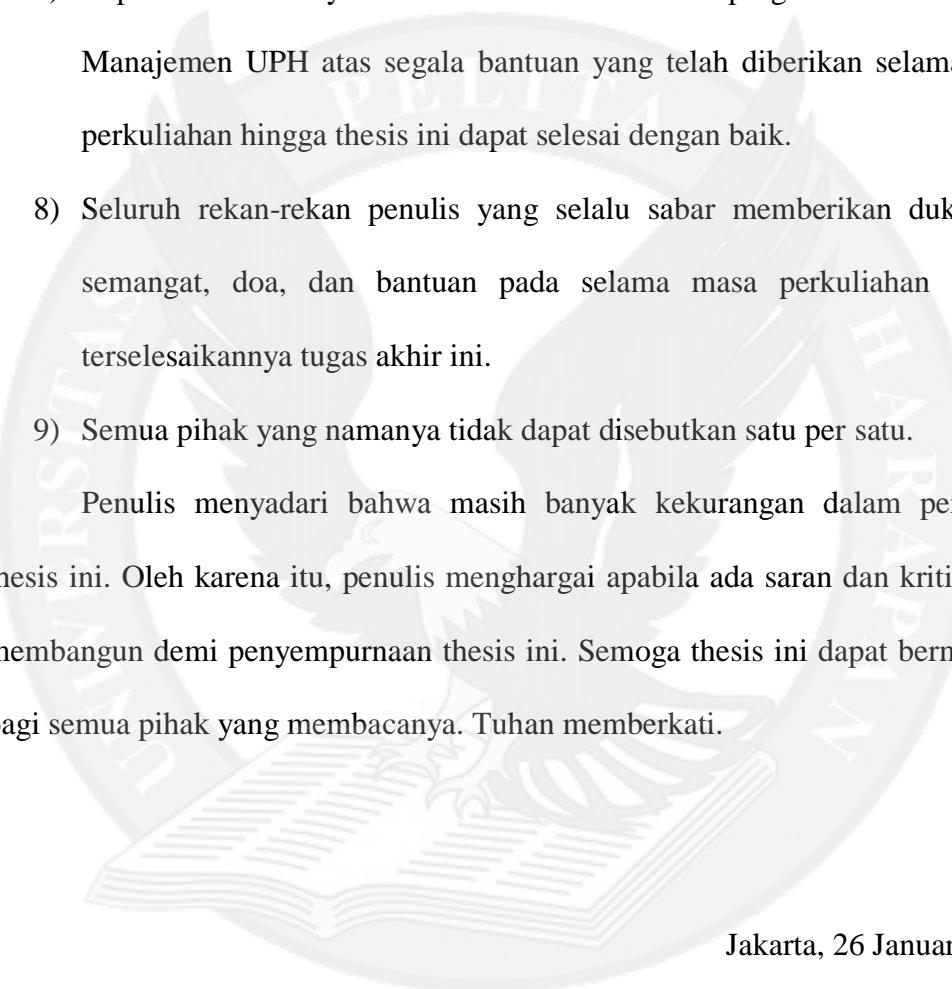


## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan karuniaNya sehingga penulisan thesis ini dapat diselesaikan dengan baik. Thesis ini dibuat untuk memenuhi salah satu persyaratan akademik guna memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Pelita Harapan.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Bapak Niel Nielson, Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan.
- 2) Dr. Innocentius Bernarto, MM, M.Si, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Pelita Harapan.
- 3) Dr. Kim Sung Suk B. A., M. Sc., selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu, membimbing, serta memberikan dukungan dan pengarahan sehingga thesis ini dapat diselesaikan dengan baik.
- 4) Bapak Dr. Edison Hulu, S.E, M.M., Tarcisius Sunaryo Ph.D., Dr. Totok Sugiharto S.E, M.M., Dr. RIC Korompis, M.B.A, LLM., Ir. Tarmiden Sitorus, M.Sc, Ph.D serta seluruh dosen dan staf pengajar dalam program studi Magister Manajemen UPH atas ilmu, pengalaman, saran, bimbingan, dan bantuan yang telah diberikan selama masa perkuliahan hingga thesis ini dapat selesai dengan baik.

- 
- 5) Seluruh keluarga penulis yang telah memberikan dukungan, doa, dan motivasi dalam proses penggerjaan thesis ini.
  - 6) Teman – teman Magister Manajemen Angkatan 74 dan 75 yang selalu saling membantu dan mendukung selama masa perkuliahan.
  - 7) Bapak Joko Sulistyono serta seluruh staf UPH program studi Magister Manajemen UPH atas segala bantuan yang telah diberikan selama masa perkuliahan hingga thesis ini dapat selesai dengan baik.
  - 8) Seluruh rekan-rekan penulis yang selalu sabar memberikan dukungan, semangat, doa, dan bantuan pada selama masa perkuliahan sampai terselesaikannya tugas akhir ini.
  - 9) Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan thesis ini. Oleh karena itu, penulis menghargai apabila ada saran dan kritik yang membangun demi penyempurnaan thesis ini. Semoga thesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya. Tuhan memberkati.

Jakarta, 26 January 2019

RICKY

## DAFTAR ISI

<b>BAB I .....</b>	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang Masalah.....	1
1.2    Perumusan Masalah .....	4
1.3    Ruang Lingkup dan Pembatasan Masalah.....	4
1.4    Tujuan Penelitian.....	4
1.5    Manfaat Penelitian.....	4
1.6    Sistematika Pembahasan.....	5
<b>BAB II.....</b>	<b>7</b>
2.1 <i>Dividend yield</i> dan <i>stock return</i> .....	7
2.2 <i>Net payout yield</i> dan <i>stock return</i> .....	11
2.5    Hipotesis .....	14
<b>BAB III .....</b>	<b>15</b>
3.1    Data .....	15
3.2    Model Empiris .....	20
3.4    Pengukuran Variabel.....	22
3.4.1    Variabel independen.....	22
3.4.2    Variabel dependen.....	23
3.5    Pemilihan Model Panel .....	23
3.5.1    Model model panel .....	23
3.5.2    Uji pemilihan model panel.....	24
3.6    Uji Asumsi Klasik .....	27
3.6.1    Uji Heterokedastisitas .....	27
3.6.2    Uji Autokorelasi .....	27
3.7    Model Vector Autoregression (VAR) .....	28
3.7.1    Pengujian gabungan antara <i>alternative yields</i> dan pertumbuhan <i>IHSG return</i> dan <i>SUN</i> .....	29
3.7.2    Penentuan <i>Lag</i> Optimal Model VAR .....	29
<b>BAB IV.....</b>	<b>29</b>
4.1    Statistik Deskriptif .....	30
4.2    Pemilihan Model Panel .....	31
4.3    Hasil Uji Diagnostik .....	33
4.3.1    Hasil Uji Hetereskedastisitas .....	33
4.3.2    Hasil Uji Autokorelasi .....	33

H0: no first-order autocorrelation .....	33
<b>4.4 Pegaruh <i>Dividend Yield</i>, <i>Net Payout Yield</i> dan <i>Total Payout Yield</i> terhadap return saham .....</b>	<b>34</b>
<b>4.5 Metode VAR .....</b>	<b>45</b>
4.5.1 Hasil Panjang Lag Optimal .....	45
4.5.2 Hasil Uji Granger Causality .....	45
<b>BAB V .....</b>	<b>52</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>52</b>
<b>5.2 Saran .....</b>	<b>53</b>
<b>REFERENCE .....</b>	<b>54</b>
<b>1. Uji Hausman.....</b>	<b>56</b>
<b>2. Uji Chow.....</b>	<b>60</b>
<b>3. Uji BP LM Test .....</b>	<b>62</b>
<b>4. Uji Heteroskedastisitas.....</b>	<b>63</b>
<b>5. Uji Autokorelasi.....</b>	<b>65</b>
<b>6. Hasil Regresi Panel Data menggunakan STATA dengan model Pooled Least Square .....</b>	<b>67</b>
<b>7. Hasil Regresi Panel Data menggunakan STATA dengan model Pooled Least Square (perusahaan dengan market cap besar) .....</b>	<b>71</b>
<b>8. Hasil Regresi Panel Data menggunakan STATA dengan model Pooled Least Square (perusahaan dengan market cap kecil).....</b>	<b>74</b>
<b>9. Hasil Regresi Panel Data menggunakan STATA dengan model Pooled Least Square (perusahaan LQ45).....</b>	<b>76</b>
<b>10. Hasil VAR antara Dividend Yield, Total Payout Yield, dan Net Payout Yield dengan IHSG Return dan SUN.....</b>	<b>79</b>
<b>11. Hasil VAR antara Dividend Yield, Total Payout Yield, dan Net Payout Yield dengan IHSG Return dan SUN.....</b>	<b>80</b>

## DAFTAR TABEL

TABLE 4- 1 STATISTIK DESKRIPTIF DATA.....	31
TABLE 4- 2 CHOW, HAUSMAN, BP LM TEST .....	32
TABLE 4- 3 PENGUJIAN PENGARUH DIVIDEND YIELD AND ALTERNATIVE YIELD TERHADAP STOCK RETURN .....	36
TABLE 4- 4 PENGUJIAN PENGARUH DIVIDEND YIELD AND ALTERNATIVE YIELD TERHADAP STOCK RETURN (KATEGORI PERUSAHAAN DENGAN SIZE MARKET CAP BESAR).....	40
TABLE 4- 5 PENGUJIAN PENGARUH DIVIDEND YIELD AND ALTERNATIVE YIELD TERHADAP STOCK RETURN (KATEGORI PERUSAHAAN DENGAN SIZE MARKET CAP KECIL).....	41
TABLE 4- 6 PENGUJIAN PENGARUH DIVIDEND YIELD AND ALTERNATIVE YIELD TERHADAP STOCK RETURN (KATEGORI PERUSAHAAN LQ45) .....	42

## **DAFTAR GAMBAR**

GAMBAR 4- 1 RESPONSE IHSG RETURN DAN SUN TERHADAP DIVIDEND YIELD .....	48
GAMBAR 4- 2 RESPONSE IHSG RETURN DAN SUN TERHADAP NET PAYOUT YIELD.	49
GAMBAR 4- 3 RESPONSE TOTAL PAYOUT YIELD TERHADAP IHSG RETURN DAN SUN	
.....	50



## LAMPIRAN

LAMPIRAN- 1 UJI HAUSMAN STOCK RETURN – DIVIDEND YIELD .....	56
LAMPIRAN- 2 UJI HAUSMAN STOCK RETURN – ISSUANCE YIELD .....	57
LAMPIRAN- 3 UJI HAUSMAN STOCK RETURN – REPURCHASE YIELD .....	57
LAMPIRAN- 4 UJI HAUSMAN STOCK RETURN – NET ISSUANCE YIELD .....	57
LAMPIRAN- 5 UJI HAUSMAN STOCK RETURN – NET PAYOUT YIELD.....	58
LAMPIRAN- 6 UJI HAUSMAN STOCK RETURN – TOTAL PAYOUT YIELD.....	58
LAMPIRAN- 7 UJI HAUSMAN STOCK RETURN – DIVIDEND YIELD & NET PAYOUT YIELD .....	58
LAMPIRAN- 8 UJI HAUSMAN STOCK RETURN – TOTAL PAYOUT YIELD & ISSUANCE YIELD .....	59
LAMPIRAN- 9 UJI CHOW STOCK RETURN – ISSUANCE YIELD .....	60
LAMPIRAN- 10 UJI CHOW STOCK RETURN – REPURCHASE YIELD .....	60
LAMPIRAN- 11 UJI CHOW STOCK RETURN – NET ISSUANCE YIELD .....	61
LAMPIRAN- 12 UJI CHOW STOCK RETURN – NET PAYOUT YIELD .....	61
LAMPIRAN- 13 UJI CHOW STOCK RETURN – DIVIDEND YIELD & NET ISSUANCE YIELD .....	62
LAMPIRAN- 14 UJI BP LM TEST STOCK RETURN – DIVIDEND YIELD .....	62
LAMPIRAN- 15 UJI BP LM TEST STOCK RETURN – DIVIDEND YIELD & NET ISSUANCE YIELD .....	63
LAMPIRAN- 16 UJI BP LM TEST STOCK RETURM – TOTAL PAYOUT YIELD & ISSUANCE YIELD .....	63
LAMPIRAN- 17 UJI HETEROSKEDASTISITAS STOCK RETURN – DIVIDEND YIELD .....	63
LAMPIRAN- 18 UJI HETEROSKEDASTISITAS STOCK RETURN – ISSUANCE YIELD .....	64
LAMPIRAN- 19 UJI HETEROSKEDASTISITAS STOCK RETURN – REPURCHASE YIELD .....	64
LAMPIRAN- 20 UJI HETEROSKEDASTISITAS STOCK RETURN – NET ISSUANCE YIELD .....	64
LAMPIRAN- 21 UJI HETEROSKEDASTISITAS STOCK RETURN – NET PAYOUT YIELD .....	64
LAMPIRAN- 22 UJI HETEROSKEDASTISITAS STOCK RETURN – DIVIDEND YIELD & NET ISSUANCE YIELD .....	65
LAMPIRAN- 23 UJI HETEROSKEDASTISITAS STOCK RETURN – TOTAL PAYOUT YIELD & ISSUANCEYIELD .....	65
LAMPIRAN- 24 UJI AUTOKORELASI STOCK RETURN – DIVIDEND YIELD .....	65
LAMPIRAN- 25 UJI AUTOKORELASI STOCK RETURN – ISSUANCE YIELD .....	65
LAMPIRAN- 26 UJI AUTOKORELASI STOCK RETURN – REPURCHASE YIELD.....	65
LAMPIRAN- 27 UJI AUTOKORELASI STOCK RETURN – NET ISSUANCE YIELD .....	66
LAMPIRAN- 28 UJI AUTOKORELASI STOCK RETURN – NET PAYOUT YIELD .....	66
LAMPIRAN- 29 UJI AUTOKORELASI STOCK RETURN – DIVIDEND YIELD & NET ISSUANCE YIELD ....	66
LAMPIRAN- 30 UJI AUTOKORELASI STOCK RETURN – TOTAL PAYOUT YIELD & ISSUANCE YIELD...66	66
LAMPIRAN- 31 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN - DIVIDEND YIELD .....	67
LAMPIRAN- 32 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN - ISSUANCE YIELD .....	67
LAMPIRAN- 33 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – REPURCHASE YIELD .....	68
LAMPIRAN- 34 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN - NET ISSUANCE YIELD .....	68
LAMPIRAN- 35 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – NET PAYOUT YIELD .....	69
LAMPIRAN- 36 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – TOTAL PAYOUT YIELD .....	69
LAMPIRAN- 37 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – DIVIDEND YIELD & NET ISSUANCE YIELD .....	70
LAMPIRAN- 38 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – TOTAL PAYOUT YIELD & ISSUANCE YIELD .....	70
LAMPIRAN- 39 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN - DIVIDEND YIELD (PERUSAHAAN DENGAN MARKET CAP BESAR) .....	71
LAMPIRAN- 40 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – ISSUANCE YIELD .....	71

LAMPIRAN- 41 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN - REPURCHASE YIELD .....	72
LAMPIRAN- 42 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – NET ISSUANCE YIELD .....	72
LAMPIRAN- 43 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – NET PAYOUT YIELD.....	73
LAMPIRAN- 44 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – TOTAL PAYOUT YIELD .....	73
LAMPIRAN- 45 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – DIVIDEND YIELD .....	74
LAMPIRAN- 46 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – REPURCSHESE YIELD.....	74
LAMPIRAN- 47 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – NET ISSUANCE YIELD .....	75
LAMPIRAN- 48 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – NET PAYOUT YIELD.....	75
LAMPIRAN- 49 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – TOTAL PAYOUT YIELD .....	76
LAMPIRAN- 50 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – DIVIDEND YIELD .....	76
LAMPIRAN- 51 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – ISSUANCE YIELD .....	77
LAMPIRAN- 52 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – REPURCHASE YIELD .....	77
LAMPIRAN- 53 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – NET ISSUANCE YIELD .....	78
LAMPIRAN- 54 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – NET PAYOUT YIELD .....	78
LAMPIRAN- 55 REGRESI POOL MODEL STOCK RETURN – TOTAL PAYOUT YIELD .....	79
LAMPIRAN- 56 VAR TRADITIONAL YIELD DIVIDEND YIELD TERHADAP IHSG RETURN DAN SUN ....	80
LAMPIRAN- 57 RESPONSE DIVIDEND YIELD TERHADAP IHSG RETURN DAN SUN.....	80
LAMPIRAN- 58 RESPONSE NET PAYOUT YIELD TERHADAP IHSG RETURN DAN SUN..	81
LAMPIRAN- 59 RESPONSE TOTAL PAYOUT YIELD TERHADAP IHSG RETURN DAN SUN ..	81

