



UNIVERSITAS INDONESIA

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN
DIVIDEND TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia**

**FAJAR NIASTI PASARIBU
060500294X**

**FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN AKUNTANSI
DEPOK
JULI 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISIONALITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Fajar Niasti Pasaribu

NPM : 060500294X

Tanda Tangan :

Tanggal : 14 Juli 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh

Nama : Fajar Niasti Pasaribu
NPM : 060500294X
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividend terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Evony Silvino, SE, M Comm ()
Penguji : Wasilah, SE, M Si ()
Penguji : Rafika Yuniasih, SE, MSM ()

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 14 Juli 2009

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan pada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan karuniaNya maka skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya.

Pada dasarnya skripsi ini bertujuan untuk untuk menguji pengaruh kebijakan hutang dan kebijakan dividend terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, dengan membagi sample tersebut ke dalam sub-sample yaitu antara perusahaan dengan kepemilikan manajerial dan perusahaan tanpa kepemilikan manajerial. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa kebijakan dividend berpengaruh positif, baik untuk perusahaan dengan dan tanpa kepemilikan manajerial.

Banyak pihak yang berperan besar dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Ibu Evony Silvino, selaku dosen pembimbing skripsi, yang telah banyak membantu melalui bimbingan dan masukan yang diberi kepada penulis hingga skripsi ini selesai.
2. Keluarga besar FEUI, dosen-dosen dan karyawan, terutama dosen-dosen yang telah mengajar penulis selama penulis kuliah di FEUI dan khususnya untuk Ibu Wasilah dan Ibu Rafika Yuniasih selaku dosen penguji.
3. Bapak S.Pasaribu dan Ibu R.Tinambunan selaku orangtua tercinta yang sangat luar biasa, Kak Yanti, Angel, Mentari dan Vivin. Terimakasih buat doa yang tiada pernah putus-putusnya dan selalu menjadi penyemangat bagi penulis. Gelar ini penulis persembahkan sebagai tanda hormat dan ungkapan terima kasih kepada keluarga.
4. Keluarga Tulang dan Nantulang Erwin, Uda dan Tante Rifan, Tulang dan Nantulang Dennis. Terimakasih sudah menjadi orangtua dan menjadi keluarga yang selalu mendoakan dan memberi dukungan bagi penulis selama kuliah di FEUI.

5. Bapak tua H.Pasaribu, yang selalu mendoakan dan memberi dukungan bagi penulis.
6. Teman-teman XII Generation, khususnya: Rosmena, Anita, Hanna, David, Gabriel dan Martogi, yang selalu mendukung selama pembuatan skripsi ini.
7. Hara Ifri, yang selalu menjadi teman dan pendukung bagi penulis.
8. Keluarga besar KUKSA FEUI, khususnya Fransisca Mediana dan Ferdina Fajarwati yang menjadi menjadi teman terbaik dan pendukung bagi penulis selama kuliah di FEUI.
9. Teman-teman angkatan 2005 FEUI khususnya Dedy, Yefri, dan Leo. Terimakasih untuk bantuannya selama persiapan kompre.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, untuk perbaikan di kemudian hari penulis mengharapkan kritik dan saran dari para pembaca. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat.

Depok, 14 July 2009

Penulis

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fajar Niasti Pasaribu
NPM : 060500294X
Program studi : Sarjana (S1)
Departemen : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Skripsi

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividend Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada tanggal : 14 Juli 2009

Yang menyatakan

(Fajar Niasti Pasaribu)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	5
1.6 Metodologi Penelitian.....	6
1.7 Sistematika Penulisan.....	6
2. LANDASAN TEORI.....	8
2.1 Pengertian Struktur Modal.....	8
2.2 Sumber-Sumber Pendanaan.....	9
2.3 Pola Struktur Modal.....	12
2.4 Teori-Teori Struktur Modal.....	13
2.4.1 Teori Miller dan Modigliani (M&M) Propositions.....	13
2.4.2 Pecking Order Hypothesis.....	16
2.4.3 Teori Signaling.....	19
2.5 Kebijakan Dividend.....	21
2.6 Teori-Teori Dividend.....	21
2.6.1 Irrelevance Theory.....	22
2.6.2 Bird-in-The Hand Theory.....	23
2.6.3 Tax Preference Theory.....	24
2.7 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	24

3. METODOLOGI PENELITIAN	29
3.1 Hipotesis	29
3.2 Definisi Operasional dan Pemodelan.....	32
3.2.1 Definisi Operasional.....	32
3.2.2 Permodelan Penelitian.....	34
3.3 Metode Pemilihan Sampel.....	35
3.4 Prosedur Pengolahan Data.....	37
3.5 Evaluasi hasil Regresi.....	38
3.5.1 Pengujian Asumsi Dasar Regresi Berganda.....	38
3.5.2 Pengujian Statistik.....	41
4. ANALISA DAN PEMBAHASAN	44
4.1 Statistik Deskriptif.....	44
4.2 Evaluasi Hasil Regresi.....	47
5. KESIMPULAN DAN SARAN	59
5.1 Kesimpulan.....	59
5.2 Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial
Lampiran 2	Data Perusahaan tanpa Kepemilikan Manajerial
Lampiran 3	Data Perhitungan Indikator Penelitian pada Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial
Lampiran 4	Data Perhitungan Indikator Penelitian pada Perusahaan tanpa Kepemilikan Manajerial
Lampiran 5	Statistik Deskriptif untuk Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial
Lampiran 6	Statistik Deskriptif untuk Perusahaan tanpa Kepemilikan Manajerial
Lampiran 7	Hasil Pengujian terhadap Heteroskedastisitas untuk Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial
Lampiran 8	Hasil Pengujian terhadap Heteroskedastisitas untuk Perusahaan tanpa Kepemilikan Manajerial
Lampiran 9	Hasil Pengujian terhadap Autokolerasi untuk Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial
Lampiran 10	Hasil Pengujian terhadap Autokolerasi untuk Perusahaan tanpa Kepemilikan Manajerial
Lampiran 11	Hasil Regresi pada Perusahaan tanpa Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan
Lampiran 12	Hasil Regresi pada Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan