

**PENGARUH LABA BERSIH, DIVIDEN, PENDANAAN DAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

TESIS

DIAN MARULI TUA POHAN

0606160436



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
DESEMBER 2008**

**PENGARUH LABA BERSIH, DIVIDEN, PENDANAAN DAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen

DIAN MARULI TUA POHAN

0606160436



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
DESEMBER 2008**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Dian Maruli Tua Pohan

NPM : 0606160436

Tanda Tangan :

Tanggal : ... Desember 2008

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : Dian Maruli Tua Pohan

NPM : 0606160436

Program Studi : Magister Manajemen

Judul Tesis : PENGARUH LABA BERSIH, DIVIDEN, PENDANAAN
DAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Adler Haymans Manurung (.....)

Penguji : Dr. Muhammad Muslich (.....)

Penguji : Dr. Cynthia A. Utama (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal :

KATA PENGANTAR

Ada kemalasan besar yang harus dilawan ketika penelitian ini dimulai dan semakin lama makin membesar dengan tambahan permasalahan lain selama proses penulisan, namun demikian pada banyak episode proses pembuatan karya akhir ini menyadarkan penulis akan kebesaran Tuhan dan ketulusan semua pihak khususnya para sahabat. Hanya puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah S.W.T karena atas rahmat-Nya lah penulis dapat menyelesaikan karya akhir berjudul “PENGARUH LABA BERSIH, DIVIDEN, PENDANAAN DAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”, sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

Karya akhir ini tidak mungkin dapat terselesaikan tanpa adanya dukungan dari pihak keluarga, sahabat, maupun pihak kampus. Untuk itu, saya ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ketua Program Magister Manajemen UI, Rhenald Kasali, Ph.D buat pandangan baru mengenai konsep perubahan dan etos positif selama menimba ilmu di MMUI.
2. Dr. Adler Haymans Manurung, selaku pembimbing, yang telah dengan baik hati membimbing hingga terselesaikannya karya akhir ini.
3. Dr. Setyo Hari Wijanto dan Dr. Bambang Wiharto untuk kesabarannya dalam diskusi mengenai metode *Structural Equation Model* (SEM).
4. Dr. Muhammad Muslich dan Dr. Cynthia Utama sebagai penguji tesis yang masukannya sangat bermanfaat dalam perbaikan isi tesis ini.
5. J. D. Rembeth, MBA yang memposisikan diri sebagai sahabat dalam proses mentoring dan motivator agar segera menyelesaikan penulisan tesis.
6. Seluruh staf pengajar dan administrasi MMUI yang mau dengan ramah mendengarkan pendapat, kritikan, dan sinisme penulis yang kadang kala kekanak-kanakan selama kuliah.

7. Bapak, Ibu, dan adik-adik tercinta yang dengan keseluruhannya mengasihi dan menyayangiku. Sebuah penerimaan total atas semua kekurangan dan kelemahanku yang mungkin sangat menyebalkan selama kuliah ini.
8. Ibu Myda, Meisha, Olga, Hendra, dan Yohanes yang memungkinkan langkah pertama kuliah di MM-UI menjadi transisi yang mulus dari dunia kerja ke dunia akademis.
9. Hutang besar kepada sahabat yang dengan sabar memberi semangat dan bantuan selama penyusunan tesis dan kuliah: Mas Wahyu dan kaskusnya yang dengan murah hati membantu menyediakan materi tesis. Irwan bangsawan intelektual yang dengan rendah hati mau berbagi, Fajar Ariwinadi yang kecerdasannya setia menerangi sebagian besar masa belajarku di MM-UI, dan *Cak Bogi* teman yang membuatku selalu nyaman.
10. Jiwa-jiwa tulus yang dengan caranya masing-masing memberi warna lebih ceria selama kuliah di MM-UI, para kolega intelektualku: Hadean (teman diskusi metode penelitian), Alfian (makasih tuk wisata kulinernya dan pelajaran kehidupannya), Mas Miftah (teman debat yang tangguh namun rendah hati), Pak Andi (elokuensi bicaranya menjadi inspirasi tersendiri), Tinur (kebaikan hatinya melimpah tulus kepadaku), Eko (makasih tuk materi awal tesis), Aulia (teman ngakak terbaik di MM), Jerry (voucher *nge-print* dan diskusinya), Ferry (kenakalan yang menggairahkan), Erasmus (trims untuk bukunya), Pak Fikra (guru terbaik tentang optimisme kehidupan), Popo (kebersamaan ketika penulisan awal tesis), Andini (keramahan manis yang tak terlupakan), Mbak Sukma (sahabat yang ceria di Perpustakaan), Wennie (dorongan dan diskusinya), Senny dan Dini (ajaibnya selalu punya saran yang mencerahkan untukku).
11. Seluruh pihak yang dengan caranya masing-masing, para sahabat A064 : Begin, Arjo, Emmanuel, Riri, Jusep, Fajar H., Erni, Nadine, Mbak

Wiwik, Romy, Mbak Ita, Siska, Russel, Andry, Yona, Fanny, Rizal, Dani dan kawan-kawan lain yang membantu dengan tulus selama proses kuliah dan tesis yang tidak bisa kusebutkan namanya satu per satu namun kebbaikannya menyapaku dengan tulus, salam hormat dan doa saya kepada kalian.

Akhirnya, saya berharap dapat memperoleh masukan mengenai karya akhir ini, karena tulisan ini masih jauh dari sempurna. Semoga semua yang telah kita usahakan dapat bermanfaat bagi masyarakat.

Jakarta, Desember 2008

Penulis

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

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

Nama : Dian Maruli Tua Pohan

NPM : 0606160436

Program Studi : Magister Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Tesis

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 LABA BERSIH, DIVIDEN, PENDANAAN DAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : Desember 2008

Yang menyatakan

(Dian Maruli Tua Pohan)

ABSTRAK

Nama : Dian Maruli Tua Pohan
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : PENGARUH LABA BERSIH, DIVIDEN, PENDANAAN,
DAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Tesis ini membahas pengaruh laba bersih, dividen, pendanaan dan investasi terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode studi pustaka dengan pengolahan data menggunakan *Structural Equation Model* (SEM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa laba bersih berpengaruh tidak signifikan terhadap dividen dan juga hutang berpengaruh secara tidak signifikan terhadap investasi secara konsisten sepanjang periode penelitian. Sedangkan dividen terhadap laba ditahan; laba ditahan terhadap hutang; laba ditahan terhadap investasi; dan investasi terhadap nilai perusahaan hasilnya tidak konsisten sepanjang periode penelitian.

Kata kunci:

Laba bersih, dividen, pendanaan, investasi dan nilai perusahaan

ABSTRACT

Name : Dian Maruli Tua Pohan
Study Program : Master of Management
Title : THE EFFECT OF NET INCOME, DIVIDEND, FINANCING,
AND INVESTMENT TOWARD VALUE OF THE FIRM

This study focuses on the effect of net income, dividend, financing, and investment toward value of the firm. Literature study method and Structural Equation Model (SEM) as data processing method are applied in this study. This research reveal that net income is consistently not significant affected dividend as well debt toward investment along the research period. Whereas the effect of dividend toward retained earning; retained earning toward debt; retained earning toward investment; and investment toward value of the firm result all differently along the research period.

Keywords:

Net Income, dividend, financing, investment, and value of the firm

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.5 Metode Penelitian	4
1.6 Sistematika Penulisan	4
2. LANDASAN TEORI	
2.1 Laba Bersih	6
2.2 Pendanaan.....	11
2.3 Dividen.....	12
2.4 Investasi	14
2.5 Relasi Laba bersih, Dividen, Hutang dan Investasi.....	11
2.6 Structural Equation Model (SEM)	18
2.7 Hipotesis.....	22
3. METODE PENELITIAN	
3.1 Pemilihan Sampel	24
3.2 Variabel Penelitian.....	24
3.3 Sumber Data.....	25
3.4 Model Penelitian	25
3.7 Pengolahan dan Analisis Data	27
4. BURSA EFEK INDONESIA.....	30

5. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1 Periode 2006	35
5.2 Periode 2007.....	40
6. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1 Kesimpulan	50
6.2 Saran.....	50
DAFTAR PUSTAKA...	51



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Indeks Harga Saham Gabungan 2004 -2007.....	3
Gambar 3.1 Model Penelitian	27
Gambar 5.1 Model Penelitian	35



DAFTAR TABEL

Tabel 5.1 Uji Goodness-of-Fit (GoF) Periode 2006.....	36
Tabel 5.2 Hasil Uji Signifikansi 2006.....	37
Tabel 5.3 Uji Goodness-of-Fit (GoF) Periode 2007.....	40
Tabel 5.4 Hasil Uji Signifikansi 2007.....	41
Tabel 5.5 Perbandingan Hasil Periode 2006 dan 2007.....	46



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I. Data Penelitian

Lampiran II. Sintaks Program Lisrel 8.8 (*Student Edition*)

