EMEN

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC DI BEJ

Diajukan Oleh :

MARIA
NIM : 01033110057

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2007

1/1

S
658.15
MAR
P
2007

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
UPT PERPUSTAKAAN

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC DI BEJ

15858
16220.

Diajukan Oleh :

MARIA
NIM : 01033110057

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2007

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA	: MARIA
NIM	: 01033110057
JURUSAN	: MANAJEMEN
MATA KULIAH	: MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI	: PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BEJ

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN		DOSEN PEMBIMBING
Tanggal 2 Mei 2009	Pembimbing I :	Dr. Hj. Sulastri, ME, M. Komp
Tanggal 3 Mei 2009	Pembimbing II :	Drs. Abdul Gani Harun, SU

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA	: MARIA
NIM	: 01033110057
JURUSAN	: MANAJEMEN
MATA KULIAH	: MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI	: PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BEJ

Telah dipertahankan di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 16 Mei 2007 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, 16 Mei 2007

Ketua,	Anggota,	Anggota,
Dr.Sulastri,ME,M.Komp	Drs.Abdul Gani Harun,SU	Drs.H.Samadi W.Bakar,SU
NIP. 131568382	NIP. 130610181	NIP. 130871121

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Drs. Yuliansyah M. Diah, MM
NIP. 131474902

MOTTO

"Jangan takut mencoba. Jangan takut memulai. Bila telah diperjuangkan dengan sungguh-sungguh, hasilnya sukses atau gagal, sesungguhnya semangat perjuangan itu telah memiliki nilai kesuksesan tersendiri."

Jangan Pernah Menyesal!

(Andrie Wongso)

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

- *Dienku (Al Islam)*
- *Ayah dan Ibu Tercinta*
- *Segenap keluarga besarku*
- *Sahabat-Sahabatku*
- *Almamaterku*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur kehadirat Allah SWT disertai shalawat dan salam kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW, yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul "**Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Go Public* di BEJ**". Penulisan skripsi ini dibagi dalam enam bab, terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Landasan Teori, Bab III Metode Penelitian, Bab IV Gambaran Umum Emiten yang Diteliti, Bab V Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Go Public* di BEJ, dan Bab VI Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang diperoleh melalui akses *website* Bursa Efek Jakarta dan publikasi Pasar Modal Jakarta.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen mempunyai pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini terlihat dari penurunan *free cash flow* saat *dividend payout ratio* mengalami kenaikan dan sebaliknya mengalami kenaikan saat *dividend payout ratio* mengalami penurunan. Hal ini disebabkan meningkatnya *cash outflow* yang digunakan untuk membayar dividen. Akan tetapi, keputusan pembagian dividen harus diputuskan secara seimbang antara proporsi dividen dengan laba ditahan karena laba ditahan adalah sumber pendanaan internal perusahaan. Dengan demikian diharapkan perusahaan dapat mencapai nilai yang maksimum.

Akhirnya penulis berharap skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi perbaikan manajemen perusahaan dan bahan masukan akademisi bagi penelitian manajemen keuangan.

Penulis

Maria

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat dan hidayahNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Go Public* di BEJ"** sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain :

1. Prof. Dr. Ir. H. Zainal Ridho Djafar, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs. Yuliansyah M. Diah, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Dr. Hj. Sulastri, ME, M. Komp, Pembimbing I Skripsi.
5. Drs. Abdul Gani Harun, SU, Pembimbing II Skripsi.
6. Drs. Samadi W. Bakar, SU, dosen penguji skripsi.
7. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
9. Kedua orang tuaku yang tercinta Ayahanda Abu Hasan Ridho dan Ibunda Hardiah "Makasih nian atas kasih sayang dan dukungannya karena kalian jua aku mampu bertahan sampe hari ini. Maaf kalo aku belum bisa memberikan yang terbaik buat kalian."
10. Kak Johan sekeluarga,"Makasih atas segala bantuannya baik moral dan materi selama aku kuliah, maaf aku dah banyak ngerepotin kakak. Entah bagaimana aku membalas semuanya."
11. Saudara-saudaraku tersayang Kak Jon dan Mbak Wanti, Ayuk Lis dan Kak Dar, Ayuk Yik dan Kak hasan, Kak Johan dan Yuk Neneng, Ayuk Mimit,

Kak Soleh dan Yuk Nita serta adekku Ali "Makasih banyak kalian dah banyak berikan dukungan, bantuan dan petunjuk dalam menjalani hidup."

12. Buat "13 satria kecil"ku: Andri, Nia, Nova, Aaliyah, Jerry, Wahyu, Rafli, Diki, Tiara, Septi, Serli, Putra dan Febby cepet besar, belajar yang rajin, jangan nakal nurut-nurutlah samo wong tuo."
13. Buat Bang Dodi "thanks banget buat telpon-telponnya, nasihat-nasihat, dukungan, 'n pengertiannya selama ini. Abang dah sabar dengerin ocehan adek tiap malem, jadi pelampiasan kalo adek kesel 'n jadi sandaran kalo adek sedih. Aku tunggu sampai abang balik kesini lagi, jangan lamo-lamo yo..."
14. My best friend di rumah 'n di kampus Nia Rama (Ebox) serta pasangan Beni (Hasibuan he...3x)"thanx buat semuanya dan aku harap persahabatan kita dapat terus abadi. Semoga apa yang kalian direncanakan dapat berjalan dengan baik, dan aku ucapkan Selamat Menempuh Hidup Baru."
15. Untuk Riyas "jadilah batu karang yang tegar jangan menyerah pada keadaan, perjuangkan apa yang diinginkan, aku yakin Iyas bisa, Cayooo." Aku pasti rindu samo Iyas dan Nia, kapan kito biso samo-samo lagi?
16. My Sohib yang sekarang dah balik ke dusun Yathee, maen-maenlah ke Palembang jangan diem di Bengkulu be samo Donga-mu ntu. Kasih tau lah budak ni kalo ado lokak gawe.
17. Buat Belka "Mokasih banyak Mang atas bantuannyo ngebenerin komputerku, ngerewangi aku pegi, kapan-kapan kito pegi bareng lagi yee, dak kapok kan? Rajin-rajinlah kuliah tu gek nyesel, dan skripsi ntu gaweke. Semangattt...
18. Kawan-kawan di kostan Yuk Desi 'n Era semoga kita bisa sama-sama lagi di lain waktu. Yuk Des, akhirnyo kito tamat bareng jugo.
19. Temenku yang paling penakut di Mutiara, Septi "Sori nian aku pegi duluan, jangan nyerah yo nggaweke skripsinyo". Inget...inget rencano Bulan 12 gek .
20. Rekan-rekan di MGT 2003 : Fitri, Indah, Santi, Mei, Iroy, Mince, Yeni, Reni, Ria (Bangkok), Lia, Nia, Gita, Lau, Yendi, Harika, Yudi, Rintis, Arizal,

Helmi, Dayat, Mario, Arika serta kawan-kawan yang tidak disebutkan. Kalian adalah bagian dari kenangan yang tak akan terlupakan selama di Inderalaya.

21. Kawan-kawanku dari SMUNDALA :Riki, Fajar, Bambang, April, Anggi, Nita, Heni, Sendy, Yulia, Era, Indah, Kak Man, Konyeng, Febri, Ujie, Penny, Alim, Efta, Levi, dan yang lainnya. Aku tunggu kapan kito reuni lagi.
22. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih banyak kekurangannya. Oleh karena itu saran dan masukan sangat diharapkan penulis untuk perbaikan selanjutnya. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua. Amin.

Inderalaya, Mei 2007

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL.....i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN SKRIPSI.....iii
HALAMAN LEMBAR PENGESAHAN.....iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....v
KATA PENGANTAR.....vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....vii
DAFTAR ISI.....ix
DAFTAR TABEL.....xii
DAFTAR GAMBAR.....xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....xiv

BAB I. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....1
1.2 Permasalahan.....7
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....7
1.3.1 Tujuan Penelitian.....7
1.3.2 Manfaat Penelitian.....7
1.4 Sistematika Penulisan.....8

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Pasar Modal.....10
2.2 Pengertian Saham.....12
2.3 Dividen dan Dividend Payout Ratio (DPR).....15
2.4 Kebijakan Dividen.....16

UPT PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
No. DAFTAR: 070713
TANGGAL : 29 JUN 2007

2.5 Model-Model Kebijakan Dividen.....19
2.5.1 Ketidakrelevanan Dividen.....19
2.5.2 Relevansi Dividen.....20
2.6 Tipe-Tipe Kebijakan Dividen.....21
2.7 Menentukan Kebijakan Dividen.....22
2.8 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....23
2.9 Nilai Perusahaan.....24
2.10 Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....25
2.11 Penelitian Terdahulu.....27

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Desain (Rancangan) Penelitian.....29
3.2 Objek Penelitian.....29
3.3 Variabel Penelitian.....30
3.4 Batasan Operasional Variabel.....30
3.5 Data dan Sumber Data.....31
3.6 Teknik Analisis.....32

BAB IV GAMBARAN UMUM EMITEN YANG DITELITI

4.1 RALS – PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk.....33
4.2 INDF – PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.....34
4.3 EKAD – PT. Ekadharma Tape Industries Tbk.....35
4.4 UNVR – PT. Unilever Indonesia Tbk.....36
4.5 ISAT – PT. Indonesian Satellite Corporation (Persero) Tbk.....37
4.6 GDYR – PT. Goodyear Indonesia Tbk.....38
4.7 SMDR – PT. Samudera Indonesia Tbk.....39
4.8 Laba Bersih dan Laba Per saham Emiten Diteliti.....40
4.9 Free Cash Flow (FCF) Emiten yang Diteliti.....41
4.10 Dividend Payout Ratio (DPR) Emiten yang Diteliti.....42

4.11 Dividend Payout Ratio (DPR) dan Free Cash Flow (FCF) Emiten yang Diteliti....43

BAB V ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BEJ

5.1 Uji Asumsi Klasik....44

5.1.1 Multikolinearitas....44

5.1.2 Normalitas....45

5.1.3 Heteroskedastisitas....47

5.1.4 Autokorelasi....49

5.2 Analisis Regresi Linear Sederhana Variabel DPR dan FCF....50

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 Kesimpulan....54

6.2 Saran....55

DAFTAR TABEL

1.1 Kebijakan Dividen dan Harga Saham Emiten yang Diteliti.....3

4.1 Struktur Pemegang Saham RALS.....33

4.2 Struktur Pemegang Saham INDF.....34

4.3 Struktur Pemegang Saham EKAD.....35

4.4 Struktur Pemegang Saham UNVR.....36

4.5 Struktur Pemegang Saham ISAT.....37

4.6 Struktur Pemegang Saham GDYR.....38

4.7 Struktur Pemegang Saham SMDR.....39

4.8 Laba Bersih dan Laba Per saham Emiten Diteliti.....40

4.9 Free Cash Flow (Arus Kas Bersih) Emiten yang Diteliti.....41

4.10 Dividend Payout Ratio (DPR) Emiten yang Diteliti.....42

4.11 DPR dan FCF Emiten yang Diteliti.....43

5.1 Hasil Uji Normalitas.....45

5.2 Hasil Regresi Variabel DPR Terhadap FCF.....50

5.3 Koefisien Determinasi Model Regresi.....51

5.4 Uji ANOVA.....52

5.5 Gabungan Analisis Regresi Linear Sederhana.....52

5.6 Hasil Analisis Regresi Linear Sederhana.....54

DAFTAR GAMBAR

1.1 Dividend Payout Ratio (DPR) Emiten Yang Diteliti.....4

1.2 Harga Saham Emiten yang Diteliti.....5

5.1 Hasil Uji Normalitas Variabel DPR.....46

5.2 Hasil Uji Normalitas Variabel FCF.....47

5.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Regresi.....48

DAFTAR LAMPIRAN

1. Laporan Arus Kas Emiten.....59

2. Dividend Payout Ratio Emiten.....67

3. Uji Normalitas.....71

4. Hasil analisis Regresi.....74

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam teori keuangan tradisional, dinyatakan bahwa tujuan sebuah perusahaan adalah memaksimumkan kemakmuran atau kekayaan para pemegang saham atau pemilik. Untuk mencapai tujuan perusahaan tersebut diperlukan keputusan pendanaan yang berkaitan dengan penentuan secara optimal mengenai struktur modal dan kebijakan dividen.

Dividen merupakan bagian dari laba perusahaan yang dibagikan kepada para pemegang saham. Laba yang tidak dibagikan kepada pemegang saham melainkan masuk ke dalam kantong perusahaan dikenal dengan sebutan laba ditahan *(retained earnings).* Perusahaan menggunakan laba ditahan sebagai sumber pendanaan internal perusahaan karena biaya laba ditahan (*cost of retained earnings*) lebih murah dibandingkan dengan biaya saham baru (*cost of new common stock*).

Kebijakan dividen merupakan salah satu keputusan penting dalam kaitannya dengan usaha untuk memaksimalkan nilai perusahaan dipengaruhi oleh keputusan investasi, struktur modal dan kebijakan dividen itu sendiri. Ketiga keputusan tersebut saling berinteraksi satu sama lain, karena keputusan investasi dipengaruhi oleh tersedianya dana dan biaya modal, biaya modal dan ketersediaan dana dipengaruhi oleh besar kecilnya laba yang ditahan.

Kebijakan dividen merupakan keputusan yang berhubungan dengan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada investor sebagai dividen atau akan ditahan sebagai laba ditahan yang dapat diinvestasikan kembali di masa yang datang.

Apabila perusahaan memutuskan untuk membagikan laba sebagai dividen, maka proporsi laba ditahan akan berkurang dan ini akan mengurangi sumber dana internal perusahaan. Namun hal ini akan menyenangkan bagi investor karena hal ini akan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham.

Dividen tunai persaham tahunan dibagi dengan laba perlembar saham dikenal dengan sebutan *Dividend Payout Ratio*. Rasio ini menunjukkan persentase laba perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk kas.

Adapun rumusnya sebagai berikut :

$$\boxed{DPR = \frac{Dividen\ Tunai\ Per\ Saham}{Laba\ Per\ saham} \times 100\ \%}$$

Tidak ada standar yang pasti untuk rasio ini, tetapi hubungan ini penting untuk melihat karakteristik perusahaan. Suatu perusahaan yang tumbuh lebih cepat cenderung membayar proporsi laba yang relatif rendah. Karena mereka memilih menginvestasikan kembali laba untuk mendukung pertumbuhan yang menguntungkan. Sedangkan pada perusahaan yang stabil atau pertumbuhan yang sedang-sedang saja cenderung membayar proporsi yang lebih besar.

Bagi sebagian besar investor, pembagian dividen tunai yang besar menunjukkan prospek kinerja perusahaan yang baik di masa yang akan datang. Sebaliknya pembayaran dividen tunai yang kecil atau tidak adanya dividen tunai dianggap sebagai ekspektasi kinerja perusahaan yang buruk di masa yang akan datang.

Berikut ini adalah data mengenai dividen dan harga saham 7 perusahaan yang terdaftar di BEJ yang membagi dividen tunai selama 4 tahun berturut-turut :

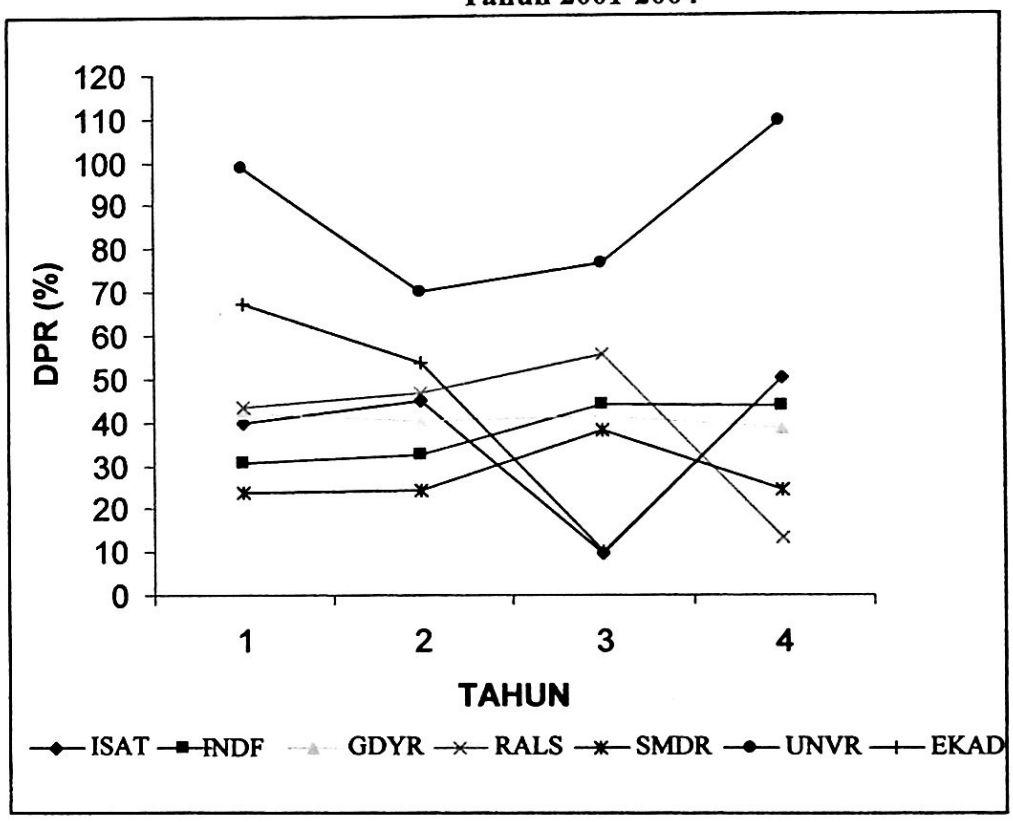
Tabel 1.1
Kebijakan Dividen dan Harga Saham Emiten yang Diteliti
Tahun 2001-2004

No.	Nama Perusahaan	2001		2002		2003		2004	
		DPR (%)	Harga Saham (Rp)	DPR (%)	Harga Saham (Rp)	DPR (%)	Harga Saham (Rp)	DPR (%)	Harga Saham (Rp)
1.	PT. INDOSAT (Persero) Tbk	40,00	9.450	44,96	9.250	9,56	15.000	49,91	5.750
2.	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk	30,67	625	32,74	600	43,81	800	43,72	830
3.	PT. Goodyear Indonesia Tbk	41,96	4.900	40,46	4.350	41,32	3.750	38,39	8.600
4.	PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk	43,74	2.675	46,72	2.525	55,53	4.350	13,47	775
5.	PT. Samudera Indonesia Tbk	23,84	2.800	24,43	2.325	37,90	3.600	24,46	3.750
6.	PT. Unilever Indonesia Tbk	98,93	16.350	70,20	18.200	76,49	3.625	109,12	3.300
7.	PT. Ekadharma Tape Industries Tbk	67,35	450	53,69	500	10,30	950	50,01	245

Sumber : www.jsx.co.id

Apabila digambarkan dalam bentuk grafik akan tampak grafik Dividend Payout Ratio (DPR) 7 emiten dari tahun 2001-2004 sebagai berikut :

Gambar 1.1
Dividend Payout Ratio (DPR) Emiten yang Diteliti
Tahun 2001-2004

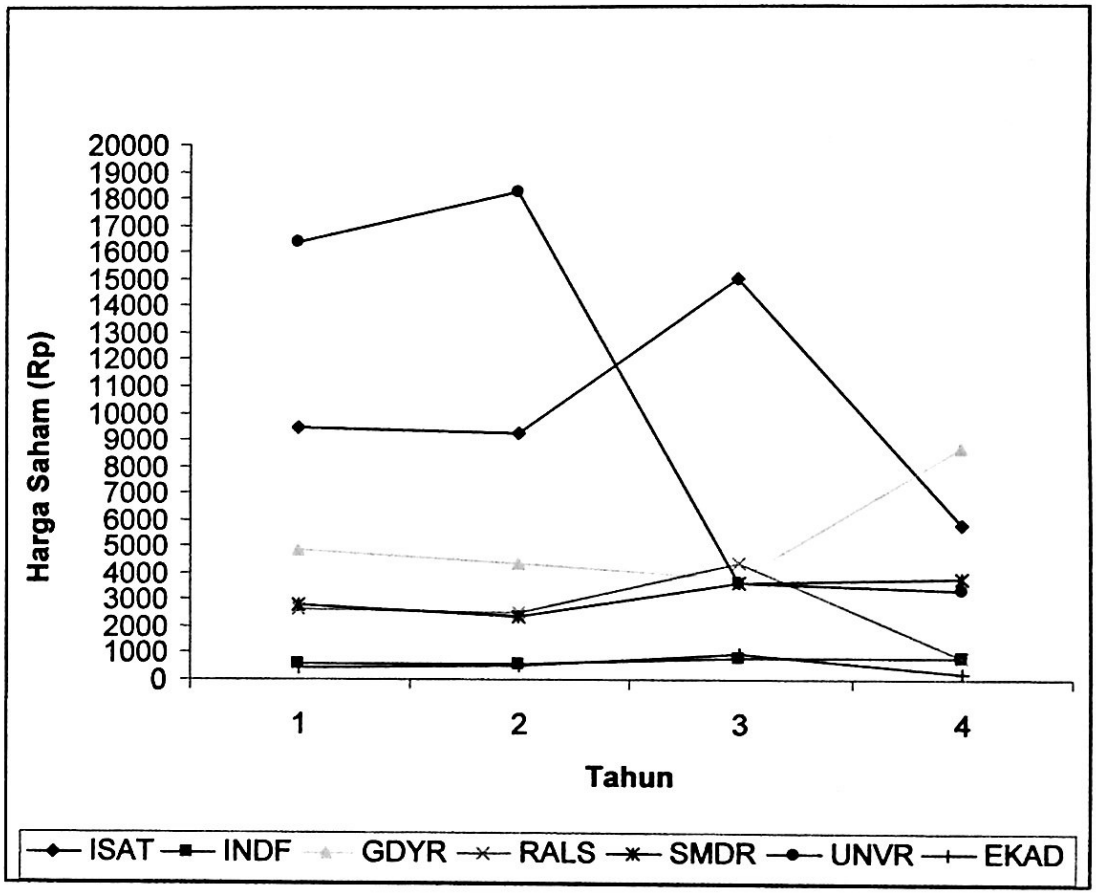


Sumber : www.jsx.co.id

Dari grafik di atas terlihat bahwa DPR tertinggi diberikan oleh UNVR yang membagikan dividen dengan proporsi di atas 50 % setiap tahun. Sedangkan DPR terendah diberikan oleh ISAT yaitu pada tahun 2003 sebesar 9,56 %. Dari grafik di atas juga terlihat bahwa seluruh emiten kecuali GDYR membagikan dividen dalam persentase yang tidak stabil setiap tahun.

Sedangkan harga saham 7 emiten dalam bentuk grafik adalah sebagai berikut :

Gambar 1.2
Harga Saham Emiten yang Diteliti
Tahun 2001-2004



Sumber : www.jsx.co.id

Dari grafik di atas terlihat bahwa harga saham tertinggi dimiliki oleh UNVR pada tahun 2002 sebesar Rp 18.200,-. Sedangkan harga saham terendah dimiliki oleh EKAD pada tahun 2004 yaitu sebesar Rp 245,-. Harga saham emiten sepanjang tahun 2001 sampai 2004 cenderung mengalami penurunan, kecuali pada GDYR dan SMDR yang cenderung mengalami kenaikan setiap tahunnya.

Laba sering tidak seluruhnya dibagikan ke dalam bentuk dividen, namun ada yang disisihkan untuk diinvestasikan kembali sehingga manajemen sering mengalami kesulitan untuk memutuskan apakah akan membagi dividennya dalam porsi yang lebih besar daripada yang ditahan dan kemudian diinvestasikan kembali pada proyek yang menguntungkan, atau membagi dividen dalam porsi yang lebih kecil. Sehubungan dengan hal tersebut, maka masalah yang sering timbul adalah bagaimana suatu kebijakan dividen akan mempengaruhi nilai suatu perusahaan.

Sampai saat ini masih diperdebatkan, apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan atau tidak. Berbagai penelitian mengenai kebijakan dividen telah dilakukan oleh para ahli, namun tidak satupun yang memberikan gambaran yang jelas atas pengaruh dividen terhadap nilai perusahaan. Teori-teori yang dinyatakan oleh para ahli tak satupun yang sangat memuaskan, melainkan secara bersama-sama memberikan penjelasan bahwa perusahaan yang membayar dividen diartikan sebagai isyarat bahwa perusahaan tersebut mempunyai prospek yang cerah di masa yang akan datang.

Melihat pentingnya nilai perusahaan serta dividen bagi pemegang saham, maka penulis merasa tertarik untuk meneliti bagaimanakah pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dalam skripsi yang berjudul "**Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Go Public* di BEJ**".

1.2 Permasalahan

Permasalahan yang akan dibahas dalam skripsi ini adalah mengenai bagaimanakah pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang *go public* di BEJ ?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

I.3.1 Tujuan Penelitian

Penelitian yang dilakukan penulis dalam penyusunan skripsi ini mempunyai tujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang *go public* di BEJ.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Penelitian yang dilakukan penulis dalam penyusunan skripsi ini diharapkan mampu memberi manfaat sebagai berikut :

1. Memberikan masukan kepada manajer dalam menentukan kebijakan dividen perusahaan terutama dalam hubungannya dengan nilai perusahaan.
2. Sebagai bahan referensi bagi dunia akademisi dalam melakukan penelitian lanjutan.

1.4 Sistematika Penulisan

Untuk memberikan gambaran yang jelas dalam penyusunan skripsi ini, maka penulis menyajikan secara garis besar rencana dan kerangka skripsi yang terdiri dari enam bab, yaitu :

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini penulis menguraikan mengenai tujuan dari pemilihan judul yang terdiri dari latar belakang, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Dalam bab ini penulis mengemukakan teori-teori yang berhubungan dengan permasalahan yang diteliti, berdasarkan materi-materi yang pernah diperoleh di perkuliahan.

BAB III METODE PENELITIAN

Dalam bab ini diuraikan metodologi penelitian yang digunakan oleh penulis yang terdiri dari desain penelitian, objek penelitian, variabel penelitian, batasan operasional variabel, data dan sumber data, metode pengumpulan data, dan teknik analisis.

BAB IV GAMBARAN UMUM EMITEN YANG DITELITI

Dalam bab ini penulis akan menguraikan mengenai emiten yang diteliti terdiri dari sejarah singkat perusahaan, susunan pemegang saham, kebijakan dividen yang diambil perusahaan, serta arus kas bersih perusahaan pada periode 2001-2004.

BAB V ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAN PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BEJ

Bab ini akan membahas pemasalahan yang terjadi dari emiten seperti yang dikemukakan pada bab-bab sebelumnya. Analisis yang dilakukan berdasarkan teori-teori yang menyangkut masalah kebijakan dividen dalam hubungannya dengan nilai perusahaan.

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisikan kesimpulan dari pembahasan dan penelitian mengenai permasalahan serta saran-saran penulis yang mungkin dapat bermanfaat bagi manajer perusahaan dalam menentukan kebijakan dividen perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Ahmad, Kamaruddin. 1995. *Dasar-Dasar Manajemen Investasi.* Rineka Cipta. Jakarta

Awat, Napa J. 1999. *Manajemen Keuangan Pendekatan Matematis.* PT. Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.

Bodie, ZVI, Kane, Alex dan Marcus, J. Alan. 2002. *Invesments.* McGraw-Hill Companies. New York.

Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin, Hendy M. 1998. *Pasar Modal di Indonesia.* Salemba Empat, Jakarta.

Gitman, Lawrence J. 2003. *Principles of Managerial Finance.* Addison Wesley. Boston.

Harahap, Sofyan Syafri.1998. *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan.* PT. RajaGrafindo Persada. Jakarta.

Horne, James C. Van dan Wachowicz Jr, John M. 1998. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan.* Salemba Empat. Jakarta

Husnan, M.B.A, Dr. Suad. 1998. *Manajemen Keuangan (Teori dan Penerapan Keputusan Jangka Panjang*), BPFE Yogyakarta, Yogyakarta.

Indrianti, Foni. 1993. *Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Earning Pada Perusahaan yang Listing di PT. Bursa Efek Jakarta.* Unpublished. Univ Kristen Petra. Surabaya.

Dr. Jogiyanto H.M,M.B.A., Akt. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE Yogyakarta. Yogyakarta.

Karsana, Yusef Widya, dan Supriyadi. 2005. *Analisis Moderasi Set Kesempatan Investasi Terhadap Hubungan antara Kebijakan Dividen dan Aliran Kas Bebas dengan Tingkat Leverage Perusahaan*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis.

Keown, Arthur J, dkk. 1999. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Salemba Empat, Jakarta.

Martin, John D, dkk. 1997. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta.

Pass, Christopher dan Lowes, Bryan. 1998. *Kamus Lengkap Ekonomi*. Erlangga. Jakarta.

Riyanto, Prof. Dr. Bambang.2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPFE Yogyakarta. Yogyakarta.

Sharpe, William F, Alexander, Gordon J, dan Bailey, Jeffery V. 1995. *Investasi*. PT. Prenhalindo. Jakarta.

Soliha, Euis, dan Taswan. 2002. *Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan dan Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya*. Jurnal ekonomi dan Bisnis.

Sundjaja, Prof. Dr. Ridwan S dan Barlian, Ak, Msc, Dra. Inge. 2003. *Manajemen Keuangan*. Literata. Jakarta.

Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas E. 1997. *Manajemen Keuangan*. Binarupa Aksara. Jakarta.