

ABSTRAK

Penelitian “Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Bunga Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang *Go-Public* di Bursa Efek Jakarta (BEJ) TAHUN 2002-2004” bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan hutang, kebijakan dividen dan tingkat bunga terhadap nilai perusahaan yang tercermin pada harga saham. Variabel penelitian terdiri atas variabel independen yang meliputi : *Leverage*, DPR, dan *Interest* dan variabel dependen *Equity*. Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah (1) apakah terdapat pengaruh yang signifikan dari kebijakan hutang, kebijakan dividen dan tingkat bunga secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan? (2) apakah *leverage* berpengaruh positif dan signifikan dengan nilai perusahaan? (3) apakah DPR berpengaruh positif dan signifikan dengan nilai perusahaan? (4) apakah *interest* berpengaruh negatif dengan nilai perusahaan?.

Populasi pada penelitian ini adalah dari keseluruhan perusahaan manufaktur yang *go-public* di BEJ diambil sampel sebanyak 25 perusahaan sebagai sampel penelitian. Sampel yang dipilih menggunakan *purposive sampling*. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang didapat dari berbagai sumber yang terdiri dari data-data perusahaan manufaktur *go public* yang terdapat di BEJ dengan memiliki kriteria sebagai berikut (1) Daftar perusahaan yang menerbitkan hutang, memiliki dividen *pay out ratio*, dan *shareholder equity (equity value)* pada tahun 2002 sampai dengan 2004, (2) Data mengenai tingkat bunga yang dalam hal ini tingkat bunga yang dimaksud adalah tingkat bunga SBI pada tahun 2002 sampai 2004, (3) Data tersebut diperoleh dari *Indonesia Capital Market Directory (ICMD)*, JSX Statistik, literature, internet, jurnal ilmiah, hasil penelitian, dan laporan Bank Indonesia yang dipandang relevan dengan topik penelitian. Sedangkan hipotesis penelitian ini adalah (1) Ada pengaruh signifikan secara bersama-sama variabel *Leverage*, DPR, dan *Interest* terhadap nilai perusahaan, (2) *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan dengan nilai perusahaan, (3) DPR berpengaruh positif dengan nilai perusahaan, (4) *Interest* berpengaruh negatif dengan nilai perusahaan. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan melakukan uji asumsi klasik dan uji statistik (F-test dan T-test).

Hasil dari penelitian ini dengan menggunakan program bantuan SPSS 12.0 *For Windows* menunjukkan ketiga variabel independen (*Leverage*, DPR dan *Interest*) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *Equity*, sedangkan untuk *leverage* berpengaruh positif dan signifikan dengan *equity*, DPR berpengaruh positif dan signifikan dengan *equity*, dan *interest* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *equity*, dimana masing-masing dari ketiganya menunjukkan $t_{hitung} > t_{tabel}$ dengan tingkat signifikansi dibawah 0.05, sehingga dalam penelitian ini dinyatakan kebijakan hutang, kebijakan dividen dan tingkat bunga, masing-masing berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.