



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Studi kasus pada perusahaan manufaktur sub sektor barang dan
konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017)

SKRIPSI

Novia Nur Laila

1502025191

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi kasus pada perusahaan manufaktur sub sektor barang dan
konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017)

SKRIPSI

Novia Nur Laila

1502025191

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Sarjana
Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul "PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)" merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 8 Agustus 2019

Yang menyatakan,



(Novia Nur Laila)

NIM 1502025191

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI DI
INDONESIA**

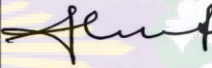

NAMA : **NOVIA NUR LAILA**

NIM : **1502025191**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

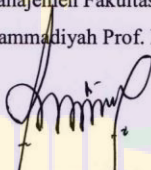
TAHUN AKADEMIK : **2019**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M	
Pembimbing II	Tupi Setyowati, S.E., M.M	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

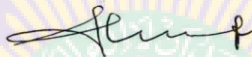
**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI
DI INDONESIA**

yang disusun oleh :
Novia Nur Laila
1502025191

Telah diperiksa dan dipertahankan didepan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Univesitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA
Pada tanggal : 8 Agustus 2019

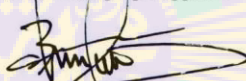
Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota:



(Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Emaridial Ulza, S.E., M.A)

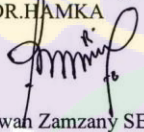
Anggota :



(Drs. Bambang Sumaryanto., M.M)

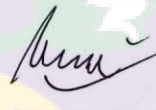
Mengetahui ,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
DR.HAMKA



Faizal Ridwan Zamzany SE., MM.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA



Nuryadi Wijiharjono SE., MM.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

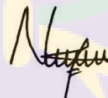
Nama : Novia Nur Laila
NIM : 1502025191
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi 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 : 8 Agustus 2019
Yang menyatakan,



(Novia Nur Laila)
NIM. 1502025191

ABSTRAK

Novia Nur Laila (1502025191)

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, *Leverage*, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen dan *leverage* terhadap nilai perusahaan baik secara parsial maupun simultan.

Metode penelitian yang digunakan adalah metode ekspansi yaitu untuk menjelaskan hubungan antara variabel dependen dan variabel independen. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur sub sektor barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013 sampai dengan 2017 yaitu dengan sebanyak 38 perusahaan. Teknik pemilihan sampel dengan menggunakan *purposive sampling* yaitu teknik penentuan sampling dengan pertimbangan tertentu. Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan terdapat 8 perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini dengan total pengamatan sebanyak 40 data. Teknik pengolahan dan analisis data meliputi analisis deskripsi keuangan, analisis regresi linier berganda, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel kebijakan dividen dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

ABSTRACT

Novia Nur Laila (1502025191)

THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY AND LEVERAGE ON FIRM VALUE (Studies Of Cases In The Manufacture Company Sub Sectors Consumer and Goods are Listed At Indonesian Stock Exchange).

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Faculty of Economics and Business of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA University. 2019. Jakarta.

Keywords : Dividend Policy, Leverage and Firm Value

This research purpose to determine the influence of dividend policy and leverage on firm value as a partial or simultance.

This research used method of explanation that is to explain the influence of dependent variable on independent variable. The used population in this research is all of manufacture companies sub sectors consumer and goods are listed in Indonesian Stock Exchange (IDX) at 2013 until 2017 amounted to 38 companies. To choose that sample used purposive sampling that is sampling technique with certain considerations. Based on determined criteria, there are 8 companies sampled in this research with the observation of 40 data. The tabulation technique and data analysis includes financial description analysis, multiple linier regression analysis, hypothesis test, and coefficient of determination analysis.

The result showed that simultaneous variable dividend policy and leverage have a significant effect of firm value. In partially, variable dividend policy have a significant effect on firm value, meanwhile variable leverage don't have a significant effect on firm value.

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunianya yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya. Alhamdulillah skripsi ini dapat saya selesaikan dengan judul: Pengaruh Kebijakan Dividen dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017) untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan studi serta dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu pada Program Studi Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.

Terselesaikan Skripsi ini tentunya tidak lepas dari dorongan dan uluran tangan berbagai pihak. Oleh karena itu, saya ingin mengungkapkan rasa terima kasih saya yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
3. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si selaku wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
4. Bapak Sunarta, S.E., M.M selaku wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
5. Bapak Tohirin, S.H.I, M.Pd.I selaku wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
6. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
7. Bapak Dr. Nendi Juhandi, M.M selaku dosen pembimbing I Program Studi Manajemen di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
8. Ibu Tupi Setyowati, S.E, M.M selaku dosen pembimbing II Program Studi Manajemen di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).

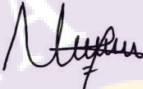
9. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama perkuliahan.
10. Kedua orang tua saya serta seluruh keluarga dan saudara-saudara yang telah memberikan dukungan terbaiknya secara moral dan materil, kasih sayang, perhatian, dan doa setulus hati yang tidak pernah putus sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
11. Sahabat-sahabatsaya “Sahabat SMK”, “Sahabat SMP”, dan Sulisty Rini yang selalu memberikan dukungan dan Doa.
12. Teruntuk Dewi Nafisatul dan Reninda Oktaviani yang selalu setia menemani dalam pengerjaan skripsi ini.
13. Novriadhy yang selalu bersedia untuk memberikan solusi ketika peneliti mengalami kesulitan dalam mengerjakan skripsi ini.
14. Teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen Keuangan angkatan 2015 yang sudah saling membantu dalam penyusunan skripsi ini.
15. Seluruh teman-teman mahasiswa Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA angkatan 2015.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu menyelesaikan Skripsi ini dengan melimpahkan Rahmat dan Karunia-Nya. Aamiin.

Saya menyadari dalam penulisan Skripsi ini masih terdapat kekurangan karena keterbatasan ilmu dan pengetahuan yang saya miliki. Mohon maaf atas segala kekurangannya. Terimakasih. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Jakarta, 8 Agustus 2019


(Novia Nur Laila)

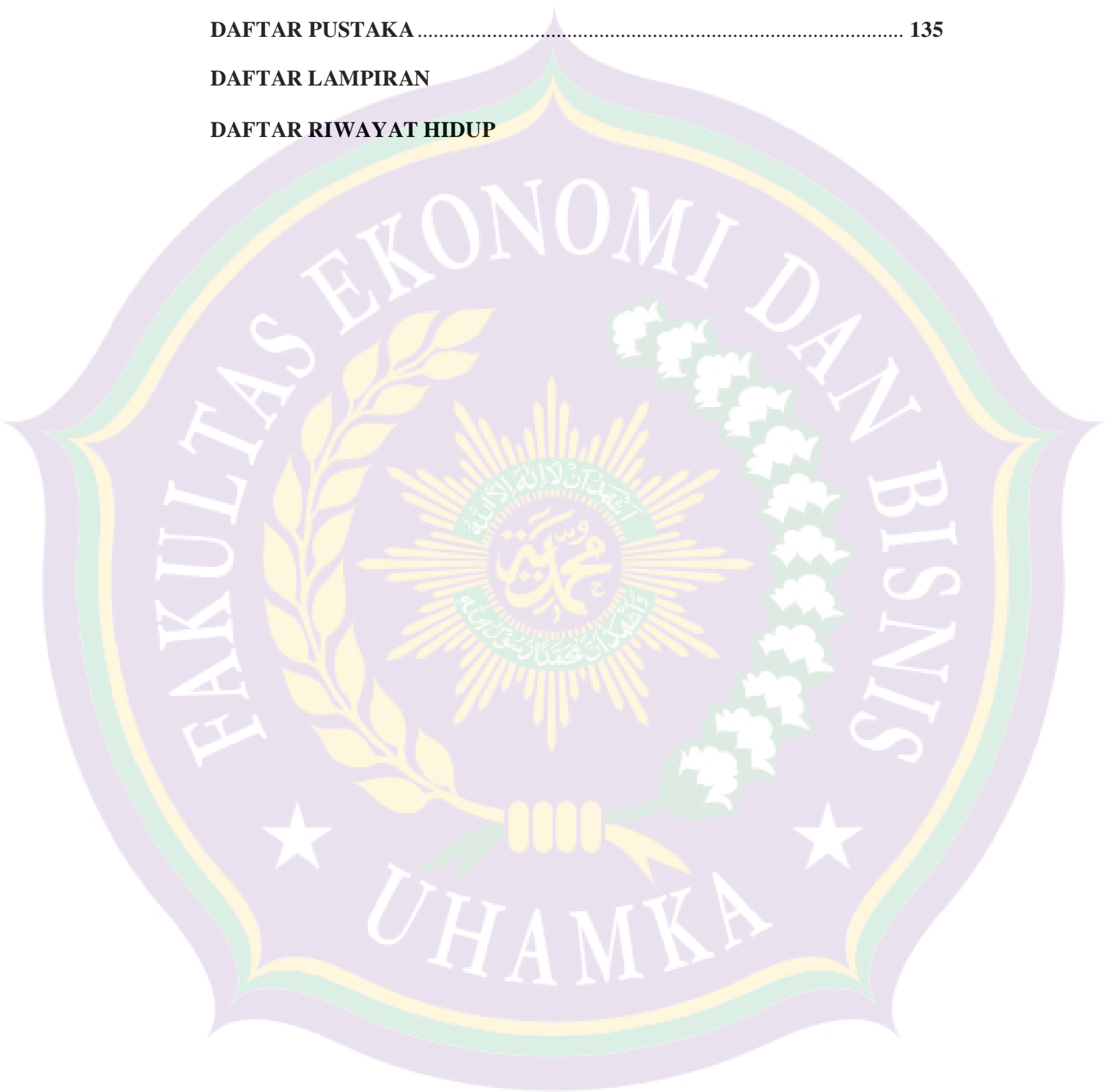
DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAKSI/INTISARI	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	10
1.2.1 Identifikasi Masalah	10
1.2.2 Pembatasan Masalah	10
1.2.3 Perumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	13
2.2 Telaah Pustaka	51
2.2.1 Nilai Perusahaan	51
2.2.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan	51
2.2.1.2 Tujuan Memaksimumkan Nilai Perusahaan	52

2.2.1.3	<i>Jenis-jenis Nilai Perusahaan</i>	52
2.2.1.3	<i>Pengukuran Nilai Perusahaan</i>	53
2.2.2	<i>Kebijakan Dividen</i>	55
2.2.2.1	<i>Pengertian Dividen</i>	55
2.2.2.2	<i>Jenis-jenis Dividen</i>	56
2.2.2.3	<i>Pengertian Kebijakan Dividen</i>	57
2.2.2.4	<i>Teori Kebijakan Dividen</i>	58
2.2.2.5	<i>Bentuk-bentuk Kebijakan Dividen</i>	59
2.2.2.6	<i>Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen</i>	61
2.2.2.7	<i>Mengukur Kebijakan Dividen</i>	63
2.2.3	<i>Leverage</i>	66
2.2.3.1	<i>Pengertian Hutang</i>	66
2.2.3.2	<i>Klasifikasi Hutang</i>	66
2.2.3.3	<i>Pengertian Leverage</i>	68
2.2.3.4	<i>Tujuan dan Manfaat Leverage</i>	69
2.2.3.5	<i>Mengukur Leverage</i>	70
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	72
2.3.1	<i>Hubungan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan</i>	73
2.3.2	<i>Hubungan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan</i>	74
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	75
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	77
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	77
3.2.1	<i>Variabel Terikat</i>	78
3.2.2	<i>Variabel Bebas</i>	79
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	82
3.3.1	<i>Populasi</i>	82
3.3.2	<i>Sampel</i>	83
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	84
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	84
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	84

3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	84
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	84
3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda	86
3.5.2.1 Model Regresi Linier Berganda.....	86
3.5.2.2 Uji Asumsi Klasik	87
3.5.2.3 Pengujian Hipotesis	91
3.5.3 Analisis Koefisien Korelasi	92
3.5.4 Analisis Koefisien Determinasi	93
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	94
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	94
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur.....	95
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan Sampel.....	96
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	107
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	107
4.2.1.1 Nilai Perusahaan	107
4.2.1.2 Kebijakan Dividen	110
4.2.1.3 Leverage	112
4.2.2 Hasil Pengolahan Data	115
4.2.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	115
4.2.2.2 Uji Asumsi Klasik	116
4.2.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda	122
4.2.2.4 Pengujian Hipotesis	124
4.3 Pembahasan Umum	127
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	127
4.3.2 Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	129
4.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	130
4.3.1 Analisis Uji Koefisien Determinasi.....	131
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	132

5.2 Saran-saran	133
DAFTAR PUSTAKA	135
DAFTAR LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	



DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu	39
2.	Operasional Variabel Penelitian.....	60
3.	Populasi Penelitian Perusahaan Sub Sektor Barang dan Konsumsi	62
4.	Daftar perusahaan manufaktur yang dijadikan sampel	63
5.	Kriteria Pengambilan Keputusan Autokorelasi	70
6.	Perhitungan Nilai Perusahaan	108
7.	Perhitungan Kebijakan Dividen	110
8.	Perhitungan <i>Leverage</i>	113
9.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	115
10.	Hasil Uji <i>Kolmogrov-Smirnov</i>	117
11.	Hasil Uji Multikolinieritas.....	119
12.	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	121
13.	Hasil Uji Autokolerasi	122
14.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	123
15.	Hasil Uji T	125
16.	Hasil Uji F	126
17.	Hasil Koefisien Determinasi	127

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Grafik Indeks Harga Saham Perusahaan Manufaktur	2
2.	Grafik Rata-rata Nilai Perusahaan	9
3.	Kerangka Pemikiran Teoritis	55
4.	Grafik Normal <i>P-Plot</i>	118
5.	Grafik <i>Scatterplot</i>	120

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Daftar Perusahaan Penelitian	1/18
2.	Nilai Perusahaan (Y)	1/18
3.	Kebijakan Dividen (X_1)	3/18
4.	<i>Leverage</i> (X_2)	5/18
5.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	7/18
6.	Hasil Uji Normalitas	7/18
7.	Hasil Uji Multikolinieritas.....	8/18
8.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	9/18
9.	Hasil Uji Autokorelasi	10/18
10.	Hasil Uji Parsial (Uji t).....	10/18
11.	Hasil Uji Simultan (Uji f).....	10/18
12.	Hasil Uji Kolerasi, Determinasi, Adjusted R^2	11/18
13.	Tabel Durbin Watson.....	12/18
14.	Tabel f.....	13/18
15.	Tabel t	14/18
17.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi	15/18
16.	Surat Tugas.....	16/18
17.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I.....	17/18
18.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II	18/18

BAB I

PENDAHULUAN

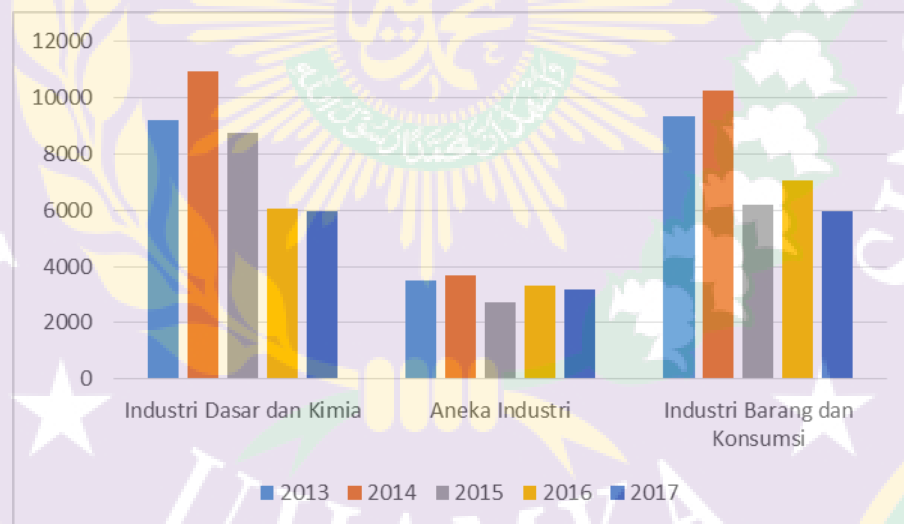
1.1 Latar Belakang

Pertumbuhan yang meningkat di pasar modal Indonesia dipengaruhi oleh perkembangan kinerja perusahaan yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) terdiri dari beberapa sektor, salah satu sektor yang diminati investor adalah sektor manufaktur. Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang mengolah barang mentah menjadi barang jadi untuk memberikan nilai atas barang tersebut. Perusahaan yang terdaftar dan sahamnya di perjualbelikan di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang memberikan performa yang baik akan meningkatkan nilai perusahaan mereka di mata para investor.

Perusahaan manufaktur diproyeksikan tumbuh mencapai 7,1% pada tahun 2013 meskipun kondisi perekonomian di Amerika Serikat (AS) dan Uni Eropa masih diwarnai ketidakpastian. Berbagai faktor negatif di Indonesia seperti kenaikan harga gas, tarif dasar listrik, upah minimum pekerja, infrastruktur yang belum dapat diandalkan, serta melemahnya nilai tukar rupiah, tetapi tidak mengganggu pertumbuhan sektor ini. Menurut MS Hidayat, Menteri Perindustrian kinerja sektor industri manufaktur pada 2013 tumbuh akibat meningkatnya investasi di sektor otomotif, industri pupuk, industri kimia dan semen. Perusahaan manufaktur yang sebagian besar komponen pembentuknya terdiri dari perusahaan yang bergerak di industri barang konsumsi, industri dasar, dan aneka industri

mengalami kenaikan 9,37% sejak awal tahun hingga 2 Agustus 2012. Perusahaan yang bergerak di industri barang dan konsumsi sebanyak 38 emiten memiliki 44% dari pembentukan indeks manufaktur, sementara aneka industri (40 emiten) dan industri dasar (44 emiten) masing-masing 27%. Daya tahan sektor manufaktur terutama ditopang sektor konsumsi yang tumbuh 28% dan kontribusi industri dasar terhadap indeks manufaktur tergolong kecil yakni hanya sebesar 20%. Sementara itu, perusahaan dari aneka industri justru berperan sebagai penekan kinerja indeks karena mencatat penurunan 11% sejak awal tahun (<http://www.kemenperin.go.id>).

Berikut ini adalah data perkembangan indeks harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017:



Sumber: www.duniainvestasi.com (data diolah kembali)

Gambar 1

Grafik Indeks Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017.

Pada gambar 1 dapat diketahui indeks harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 berfluktuasi, dimana harga saham berdasarkan *closing price* mengalami kenaikan dan penurunan. Kenaikan dan penurunan ini disebabkan oleh berbagai macam faktor yang mempengaruhinya. Informasi mengenai penyebab naik turunnya harga saham dapat membantu investor dalam pengambilan keputusan investasinya. Besar kecilnya harga saham tidak terlepas dari pengaruh kekuatan pasar yaitu tinggi rendahnya permintaan dan penawaran. Semakin tingginya volume permintaan dan penawaran maka semakin berfluktuasinya harga saham tersebut. Meningkatnya volume perdagangan menunjukkan saham tersebut semakin diminati oleh investor yang mengakibatkan naiknya harga saham (Jogiyanto, 2010:88).

Hampir seluruh emiten mengalami pelemahan kinerja keuangan di semester 1 pada tahun 2015. Emiten konsumen yang konon cenderung defensive dari gejolak ekonomi turut merasakan dampak negatif perlambatan ekonomi tahun ini (investasi.kontan.co.id). Ditengah melemahnya beberapa sektor industri dalam negeri sebagai akibat dari perlambatan ekonomi dunia, industri barang konsumsi masih memperlihatkan pertumbuhan yang positif yaitu 20%. Pertumbuhan dan perkembangannya juga diikuti oleh kenaikan harga saham perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam industri tersebut dimana pada tahun 2014, lebih dari 50% harga saham perusahaan dalam industri barang dan konsumsi mengalami kenaikan. Sektor barang dan konsumsi mengalami pertumbuhan dan perkembangan yang cukup pesat dan cepat terutama karena sektor konsumen menawarkan kebutuhan mendasar konsumen. Oleh sebab itu investasi pada

industri barang konsumsi merupakan investasi yang cukup diminati oleh investor di Indonesia (www.neraca.co.id).

Pertumbuhan perusahaan yang melakukan kegiatan ekonomi semakin meningkat membuat persaingan juga semakin ketat antara perusahaan. Persaingan perusahaan yang semakin ketat mendorong perusahaan untuk mampu bersaing guna meningkatkan nilai perusahaan. Berdirinya suatu perusahaan harus mempunyai tujuan yang jelas. Ada beberapa hal yang mengemukakan tujuan dari berdirinya sebuah perusahaan. Tujuan yang pertama adalah untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya. Tujuan yang kedua adalah ingin memakmurkan perusahaan atau para pemilik saham. Sedangkan tujuan perusahaan yang ketiga adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Ketiga tujuan perusahaan tersebut sebenarnya secara substansial tidak banyak berbeda. Hanya saja penekanan yang ingin dicapai oleh masing-masing perusahaan berbeda antara yang satu dengan yang lainnya (Agus Harjito dan Martono, 2010:2). Memaksimumkan nilai perusahaan saat ini disepakati sebagai tujuan setiap perusahaan. Nilai perusahaan diyakini tidak hanya mencerminkan kinerja perusahaan saat ini tetapi juga menggambarkan prospek perusahaan di masa yang akan datang.

Nilai perusahaan merupakan indikator kinerja keuangan bagi perusahaan yang *go public*. Dalam perspektif manajemen keuangan, bahwa tujuan normatif atau tujuan yang seharusnya dicapai pada manajemen keuangan adalah untuk meningkatkan (memaksimumkan) nilai perusahaan atau memaksimalkan kekayaan pemilik atau pemegang saham perusahaan (Syahyunan, 2015). Nilai

perusahaan yang tinggi juga mengartikan kemakmuran pemegang saham yang tinggi, karena semakin tinggi nilai perusahaan investor akan mendapat keuntungan tambahan selain dividen yang diberikan oleh perusahaan yaitu berupa *capital gain* dari saham yang mereka miliki. Ada beberapa rasio untuk mengukur nilai perusahaan selain melihat dari harga saham perusahaan tersebut dipasar, salah satunya dapat diukur dengan *Price Book Value* (PBV) yang merupakan rasio pasar yang digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai buku (Dwi, 2012).

Optimalisasi nilai perusahaan merupakan tujuan suatu perusahaan dapat mencapainya dengan melaksanakan fungsi keuangan. Maka dari itu, manajemen keuangan yang efektif sangat penting untuk kelangsungan dan pertumbuhan perusahaan. Terdapat banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan faktor-faktor ini sering digunakan oleh calon investor dalam menilai kemampuan perusahaan dalam usahanya meningkatkan nilai perusahaan. Dalam penelitian ini digunakan 2 faktor yaitu kebijakan dividen dan *leverage*.

Faktor pertama yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan dividen. Kebijakan dividen merupakan keputusan keuangan perusahaan apakah laba yang akan diperoleh akan dibagikan kepada pemegang saham atau ditahan sebagai laba ditahan. Besarnya dividen yang dibagikan oleh perusahaan dapat mempengaruhi harga saham karena menurut *Theory Bird In The Hand* investor lebih menyukai pengembalian yang berasal dari dividen dibandingkan dengan *Capital Gain*. Kebijakan dividen sering kali menimbulkan konflik antara manajemen perusahaan dengan pihak pemegang saham. Hal ini terjadi

dikarenakan manajer perusahaan sering memiliki kepentingan yang berbeda dengan pihak pemegang saham. Pihak manajemen perusahaan berasumsi laba yang diperoleh perusahaan sebaiknya digunakan untuk keperluan operasional perusahaan. Pihak pemegang saham berasumsi bahwa laba yang diperoleh perusahaan sebaiknya dibagikan kepada para pemegang saham sebagai dividen. Terjadinya masalah antara pihak manajemen dan pemegang saham akan menyebabkan tidak tercapainya salah satu tujuan perusahaan yaitu meningkatkan nilai perusahaan. Syahyunan (2015) dalam penelitiannya menyebutkan bahwa Kebijakan dividen adalah suatu keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir tahun akan dibagi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Kebijakan Dividen dalam penelitian ini diproksikan dengan *Dividen Payout Ratio* (DPR) yaitu persentase laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen, atau rasio antara laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen dengan total laba yang tersedia bagi pemegang saham (Sartono, 2012).

Penelitian yang dilakukan Nendi Juhandi, et.al (2013), Kamal Ghalandari (2013), Zainab Morovvati, et.al (2015), Sorin Gabriel (2016), Puji Astuti (2017), Akram Budagaga (2017), Amilus Solikhah (2018), Hurin Ain (2018) dan Luh Putu Utami & Wayan Pradnyantha (2018) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian berbeda didapat oleh Yulia Efni (2017), Siti Ratnasari, et.al (2017), Siti Hajar Siregar (2018), Budi utomo, et.al (2018) Syutrika Agnes (2018), yang menyatakan bahwa

kebijakan dividen tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

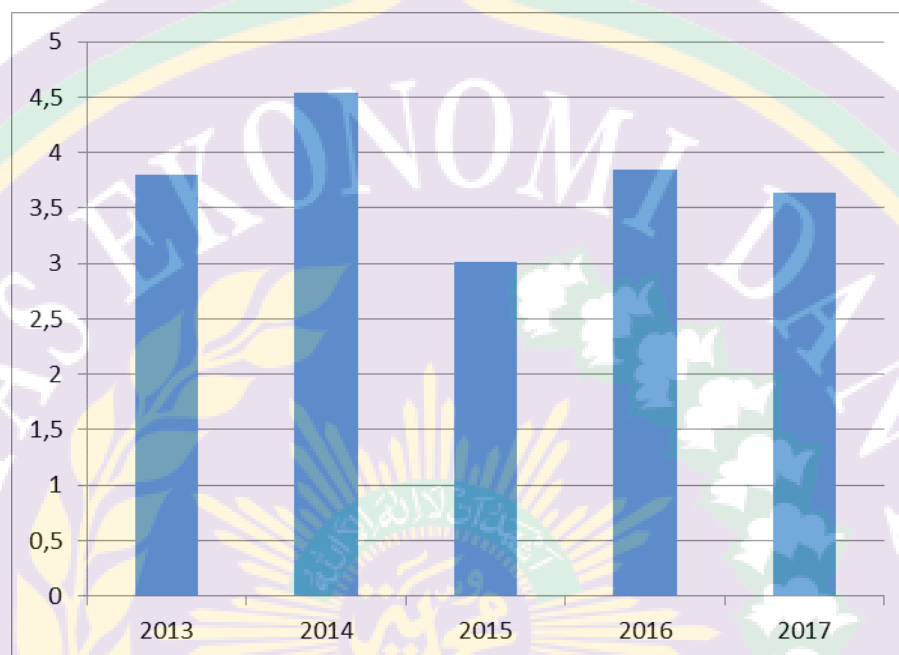
Faktor kedua yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan hutang (*leverage*). Rasio solvabilitas atau *leverage ratio* merupakan rasio yang digunakan dalam mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang. Artinya berapa besar beban utang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktiva. Dalam arti luas dikatakan bahwa rasio solvabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya, baik jangka pendek maupun jangka panjang apabila perusahaan dibubarkan (dilikuidasi) (Kasmir, 2015: 151). Dalam teori *Signalling* perusahaan yang meningkatkan hutang bisa dipandang sebagai perusahaan yang yakin dengan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Investor diharapkan akan menangkap sinyal tersebut, sinyal yang mengindikasikan bahwa perusahaan mempunyai prospek yang prospektif di masa depan. Kebijakan hutang adalah suatu alternatif sumber modal perusahaan tidak hanya saham yang dijual pada pasar modal. Kebijakan hutang merupakan salah satu bagian dari kebijakan pendanaan yang dipilih oleh manajemen perusahaan dalam rangka mendapatkan sumber pendanaan dari pihak lainnya untuk membayar semua aktivitas operasional perusahaan. Kebijakan hutang mempengaruhi pendisiplinan manajer karena ketika perusahaan mempunyai hutang yang cukup besar akan mengakibatkan kesulitan keuangan perusahaan dan risiko bangkrut. Keputusan kebijakan hutang digunakan untuk memaksimalkan kemakmuran perusahaan dan juga untuk memaksimalkan keuntungan perusahaan. Membuat kebijakan hutang

perusahaan tidak mudah karena dalam perusahaan terdapat banyak pihak yang memiliki kepentingan yang berbeda-beda sehingga pembuatan keputusan tidak akan terlepas dari konflik keagenan yang terjadi dalam perusahaan. Konflik keagenan ini biasanya konflik kepentingan antara pemegang saham (*stockholder*), manajer (*manager*), dan kreditur (*creditor*). Kebijakan hutang dapat diukur dari rasio perbandingan antara total hutang terhadap ekuitas yang biasa diukur melalui rasio *debt to equity ratio* (DER).

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Adedoyin Isola (2014), Sorin Gabriel (2016), Puji Astuti (2017), Siti Ratnasari, et.al (2017), Siti Hajar Siregar (2018), Budi utomo, et.al (2018), Amilus Solikhah (2018) dan Syutrika Agnes (2018) menyatakan kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan Zainab Morovvati, et.al (2015) menyatakan bahwa kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Nosakhare Peter Osazuwa Ayoib Che Ahmad (2016), Yulia Efni (2017) menyatakan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Ada beberapa rasio untuk mengukur nilai perusahaan salah satunya yaitu *Price to Book Value* (PBV). PBV menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Perusahaan yang berjalan dengan baik, umumnya memiliki *price book value* diatas satu yang mencerminkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya. *Price book value* yang tinggi mencerminkan tingkat kemakmuran para pemegang saham, dimana kemakmuran bagi pemegang saham merupakan tujuan utama dari perusahaan (Brigham dan

Houston, 2013:92). Berikut ini adalah nilai rata-rata Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017:



Gambar 2

Grafik Rata-rata Nilai Perusahaan Sektor Barang dan Konsumsi di BEI Tahun 2013-2017

Berdasarkan Gambar 2 dapat terlihat bahwa rata-rata nilai perusahaan mengalami penurunan di tahun 2015 yang sangat tinggi. Nilai rendah PBV ini disebabkan turunnya harga saham, sehingga harga saham berada di bawah nilai bukunya atau nilai sebenarnya. Rendahnya PBV dapat mengindikasikan menurunnya kualitas kinerja dan fundamental emiten. Menurut Irham Fahmi (2013:87), kondisi dan situasi yang menentukan nilai perusahaan mengalami fluktuasi, yaitu: 1) Kondisi mikro dan makro ekonomi, 2) Kebijakan dalam memutuskan ekspansi, 3) pergantian direksi secara tiba tiba, 4) adanya direksi atau pihak komisaris perusahaan yang terlibat tindak pidana dan kasusnya sudah

masuk ke pengadilan, 5) kinerja perusahaan yang terus menerus mengalami penurunan setiap waktunya. Penurunan lainnya dapat disebabkan oleh beberapa faktor yang mempengaruhinya seperti kebijakan dividen dan *leverage*.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penulis tertarik untuk menyusun penelitian skripsi dengan judul "**Pengaruh Kebijakan Dividen dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Subsektor Industri Barang dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)**".

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah kebijakan dividen dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR) secara parsial akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *leverage* dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah Kebijakan dividen dan *Leverage* secara simultan akan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk memfokuskan penelitian agar masalah yang diteliti memiliki ruang lingkup yang jelas dan terarah, maka penulis memberikan beberapa batasan masalah yang dibahas, yaitu variabel terikat yang digunakan adalah Nilai Perusahaan. Selanjutnya variabel bebas yang digunakan adalah Kebijakan Dividen dan *Leverage*. Selain itu obyek yang diteliti dalam permasalahan ini adalah

industri barang dan konsumsi yang terdaftar di BEI yang menerbitkan laporan keuangan sesuai dengan periode penelitian berlangsung dalam jangka waktu 5 tahun dimulai dari tahun 2013-2017.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka dalam penelitian ini penulis merumuskan masalah yaitu apakah kebijakan dividen dan *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dimana dalam penelitian ini nilai perusahaan diprosikan melalui *Price Book Value* (PBV).

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah dan pertanyaan penelitian diatas maka tujuan yang ingin dicapai penulis untuk melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan hasil yang didapatkan memberikan manfaat bagi:

1. Bagi Akademik

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan sebagai referensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan topik tentang pengaruh Kebijakan Dividen dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada sebuah Industri Barang dan Konsumsi.

2. Bagi Perusahaan

Memberikan informasi yang dapat dijadikan sebagai salah satu bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengelola Kebijakan Dividen dan *Leverage*. Sehingga untuk masa yang akan datang pihak manajer keuangan dapat lebih cermat dan teliti dalam mengambil keputusan keuangan yang tepat dalam meningkatkan Nilai Perusahaan secara efektif dan efisien.

3. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini dapat menambah dan mengembangkan wawasan peneliti khususnya mengenai pengaruh Kebijakan Dividen dan *Leverage* bagi pencapaian nilai perusahaan suatu perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Harjito dan Martono. 2012. *Manajemen Keuangan*. Edisi ke-2. Ekonisia, Yogyakarta.
- Agus Sartono. 2012. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. BPFE. Yogyakarta.
- Ain, H. (2018). Pengaruh Kinerja keuangan, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014–2016. *SKRIPSI Jurusan Akuntansi-Fakultas Ekonomi UM*.
- Ambarwati, I. E., & Stephanus, D. S. (2014). Struktur kepemilikan, kebijakan dividen, dan leverage sebagai determinan atas nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 5(2), 170-184.
- Anton, S. G. (2016). *The impact of dividend policy on firm value. A panel data analysis of romanian listed firms. Journal of Public Administration, Finance and Law*, 10, 107-112.
- Astuti, P. (2018). *Pengaruh Firm Size, Leverage, Dividen Policy Terhadap Firm Value Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2015. SKRIPSI Jurusan Manajemen-Fakultas Ekonomi UM*.
- Baridwan, Zaki. 2013. *Sistem Informasi Akuntansi, edisi kedua*. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, E.F., Ehrhardt, Michael C., (2011), *Financial Management Theory and Practice* (edisi ke 13), Cengage Learning, USA South Western.
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2013. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11 Buku 2 Jakarta: Salemba Empat.
- Budagaga, A. (2017). *Dividend Payment and its Impact on the Value of Firms Listed on Istanbul Stock Exchange: A Residual Income Approach. International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(2), 370-376.

- Christiawan, Yulius Jogi dan Josua Tarigan. 2014. Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9, No.1.
- Darsono, Ashari, 2009, *Aplikasi Analisis Laporan Keuangan*, Penerbit Liberty, Yogyakarta.
- Dewi, L. P. U. K., & Wirasedana, I. W. P. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Inflasi terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 2018(1), 813-841.
- Dwi Martani. 2012. *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*. Jakarta: Salemba Empat.
- Efni, Y. (2017). *The mediating effect of investment decisions and financing decisions on the effect of corporate risk and dividend policy against corporate value*. *Journal of Advanced Research in Law and Economics*, 1(23), 40-51.
- Fahmi, Irham. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Ke-2. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham, (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Ghalandari, K. (2013). *The Moderating Effects of Growth Opportunities on the Relationship between Capital Structure and Dividend Policy and Ownership Structure with Firm Value in Iran: Case Study of Tehran Securities Exchange*. *Research Journal of Applied Sciences, Engineering and Technology*, 5(4), 1424-1431.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Ketujuh. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hayati, A. N. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012.

- Herawati, T. (2013). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Kajian Manajemen dan Wirausaha*, 2(02).
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keenam. Cetakan Pertama. Yogyakarta: UPP STIM YPKN.
- I Made Sudana, (2015), *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*, Penerbit Erlangga, Jakarta.
- Isola, I. (2014). *Capital structure and the value of the firm: evidence from the Nigeria banking industry. Journal of Accounting and Management JAM vol, 4(1)*.
- Juhandi, N., Sudarma, M., & Aisjah, S. (2013). *The effects of internal factors and stock ownership structure on dividend policy on company's value [A study on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX)]. International Journal of Business and Management Invention, 2(11), 6-18*.
- Kasmir. 2015 . *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kohar, A., & Akramunnas, A. (2017, November). Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. In *Assets* (Vol. 7, No. 1, pp. 1-16).
- Linawaty, L., & Ekadjaja, A. (2017). Analisis pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial dan arus kas bebas sebagai variabel pemoderasi. *Jurnal Ekonomi*, 22(1), 164-176.
- Lutmansyah, F., Sohib, S., & Subani, S. (2018). Pengaruh Kebijakan Deviden, Profitabilitas dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 1(2), 121-130.
- Mispa, S. (2016). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Akmen Jurnal Ilmiah*, 13(2).

- Morovvati Siboni, Z., & Pourali, M. R. (2015). *The Relationship between Investment Opportunity, Dividend Policy and Firm Value in Companies Listed in TSE: Evidence from IRAN. European Online Journal of Natural and Social Sciences: Proceedings*, 4(1 (s)), pp-263.
- Murhadi, Werner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Normayanti. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015.
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(9).
- Noviani, W. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016). *Prodi Akuntansi Universitas PGRI Yogyakarta*.
- Nurminda, A., Isynurwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *eProceedings of Management*, 4(1).
- Octavianto, A. R. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Consumer goods yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015.
- Odum, A. N., Odum, C. G., & Egbunike, C. F. (2019). Impact of Dividend Payout Ratio on the Value of Firm: A Study of Companies Listed on the Nigerian Stock Exchange. *Indonesian Journal of Contemporary Management Research*, 1(1).
- Osazuwa, N. P., & Che-Ahmad, A. (2016). *The moderating effect of profitability and leverage on the relationship between eco-efficiency and firm value in*

publicly traded Malaysian firms. Social Responsibility Journal, 12(2), 295-306.

Punu, S. A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Manajemen dan Bisnis, 3(1).*

Ratnasari, S., Tahwin, M., & Sari, D. A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *BBM (Buletin Bisnis & Manajemen), 3(1).*

Ridwan S Sundjaja dan Inge Barlian. 2012. *Manajemen Keuangan Satu*. PT. Prenhallind.

Rohimah. S. & Sari. L. I. (2018) Pengaruh Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2016.

Savitri, D., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2019). Pengaruh Firm Size, Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating (Study Kasus Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2017). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen, 8(06).*

Setiyawati, L., Wahyudi, S., & Mawardi, W. (2017). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Komisaris Independen Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Growth Opportunities Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bei Periode Tahun 2012-2015)* (Doctoral dissertation, Diponegoro University).

Sholikhah, A. (2018). *Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di bursa*

efek indonesia Tahun 2013-2017 (Doctoral dissertation, STIE PERBANAS SURABAYA).

Siregar, S. H. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017.

Sudiani, N. K. A., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Capital Structure, Investment Opportunity Set, Dividend Policy And Profitability As A Firm Value Determinants.

Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Suryana, F. N., & Rahayu, S. (2018). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (studi Empiris Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *eProceedings of Management*, 5(2).

Syahyunan, 2015, *Manajemen Keuangan 1*, Edisi ketiga, USU press, Medan.

Tim Penyusun. 2014. *Pedoman Penyusun Skripsi*. Edisi Revisi. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Utomo, B., Ekasari, K., & Ismanu, S. (2018, October). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Tax Avoidance, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2012-2016). In *Prosiding Seminar Nasional Akuntansi, Manajemen, dan Keuangan* (Vol. 3, No. 1).

<http://finance.yahoo.com>, situs komersil yang menyediakan data pergerakan harga saham-saham dunia yang dilengkapi dengan saran dan analisis teknikal bagi investor.

<http://www.bi.go.id>, situs resmi Bank Indonesia, menyediakan berbagai data statistik yang berhubungan dengan keuangan dan kondisi perekonomian Indonesia.

<http://www.idx.co.id>, situs resmi Bursa Efek Indonesia, menyediakan data dan informasi perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam bursa perdagangan efek.

<http://sahamok.com>, situs komersil yang menyediakan data pergerakan saham-saham dunia yang dilengkapi dengan data-data lainnya seperti: data keuangan, pergerakan saham dan lainnya.

