



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI
Dera Dwi Angraeni
1402025191

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI
Dera Dwi Angraeni
1402025191

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul "PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN" 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 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, 27 Agustus 2020

Yang menyatakan,



Dera Dwi Angraeni

NIM. 1402025191

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
NAMA : DERA DWI ANGRAENI
NIM : 1402025191
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI
TAHUN AKADEMIK : 2019/2020

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

Pembimbing I	Sumardi, S.E., M.Si.	
Pembimbing II	Daram Hieriansyah, S.E., M.Si.	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA



Sumardi, S.E., M.Si.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

"PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN"

yang disusun oleh:

Dera Dwi Angraeni

1402025191

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian keserjanaaan strata-satu (S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 27 Agustus 2020

Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota:

(Ir. Tukirin, M.M)

Sekretaris, merangkap anggota:

(Oki Irawan, S.E., M.Si.)

Anggota :

(Sumardi, S.E., M.Si.)

Mengetahui,

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

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

Sumardi, S.E., M.Si.

Dr. Nuryadi Widjiharjono S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Dera Dwi Angraeni
NPM : 1402025191
Program Studi : S1 Akuntansi
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, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN” beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti *Non-eksklusif* 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 : 27 Agustus 2020

Yang menyatakan,



Dera Dwi Angraeni
NIM. 1402025191

ABSTRAKSI

Dera Dwi Angraeni (1402025191)

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS DAN NILAI PERUSAHAAN.

Skripsi. Program Studi Akuntansi Strata Satu. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.

Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi. Variabel dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen (X1), kebijakan hutang (X2) dan profitabilitas (X3) dan nilai perusahaan (Y). Populasi penelitian ini adalah perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pemilihan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 5 (lima) perusahaan sebagai sampel. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu menelusuri laporan keuangan perusahaan sub sektor makanan dan minuman tahun 2015-2019 melalui situs BEI (www.idx.co.id). Data diolah dengan menggunakan analisis akuntansi, analisis deskriptif, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis, analisis koefisien korelasi dan analisis koefisien determinasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hasil persamaan regresi linier berganda $\hat{Y} = 6,060 + 0,011X_1 + 0,004X_2 - 0,145X_3$ yang telah diuji kelayakan asumsi normalitas berdistribusi normal serta tidak terjadi heterokedastisitas, multikolinearitas dan autokorelasi atau model regresi BLUE. Berdasarkan hasil uji hipotesis (t) kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai

perusahaan dengan nilai signifikansi $0,145 > 0,05$. Variabel kebijakan hutang secara parsial tidak berpengaruh dengan nilai signifikansi $0,235 > 0,05$. Variabel profitabilitas kebijakan hutang secara parsial berpengaruh dan negatif terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikansi $0,00 < 0,05$. Selain itu, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa secara simultan (F) secara simultan kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi $0,000 < 0,05$. Berdasarkan hasil analisis koefisien determinasi dapat disimpulkan bahwa nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,742 atau 74,20%. Hal ini dapat disimpulkan bahwa kemampuan kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas untuk menjelaskan variasi pada variabel dependen pengungkapan nilai perusahaan sebesar 74,2% sedangkan sisanya 25,8% dipengaruhi atau dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian.

Diharapkan peneliti selanjutnya dapat mengganti maupun menambahkan variabel bebas yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan pajak, ukuran perusahaan, tingkat pertumbuhan perusahaan, likuiditas dan yang lainnya agar memberikan pengaruh yang signifikan, menambah tahun pengamatan penelitian dalam hal ini lebih dari 5 (lima) tahun, dan menggunakan sampel data dari perusahaan manufaktur atau perusahaan sub sektor makanan dan minuman.

ABSTRACT

Dera Dwi Angraeni (1402025191)

INFLUENCE OF DIVIDEND POLICIES, DEBT POLICIES AND COMPANY PROFITABILITY AND FIRM VALUE .

Essay. Undergraduate Accounting Study Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020 . Jakarta.

Keywords: Dividend Policy , Debt Policy , Profitability and Firm Value.

This study aims to determine the effect of dividend policy, debt policy and profitability on firm value at food and beverage sub sector service companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019 .

In this research, the method of explanation is used. The variables in this study are dividend policy (X1), debt policy (X2) and profitability (X3) and firm value (Y). The population of this study is the food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample selection technique used was purposive sampling and obtained 5 (five) companies as samples . The data collection technique used in this research is secondary data, namely tracing the financial statements of the food and beverage sub-sector companies in 2015-2019 through the IDX website (www.idx.co.id). The data were processed using accounting analysis, descriptive analysis, multiple linear regression analysis, classical assumptions, hypothesis testing, correlation coefficient analysis and determination coefficient analysis.

The results of this study indicate that the results of the multiple linear regression equation $\bar{Y} = 6,060 + 0,011X1 + 0,004X2 - 0,145X3$ which have been tested for the feasibility of the normality assumption are normally distributed and there is no heteroscedasticity, multicollinearity and autocorrelation or the BLUE

regression model . Based on the results of the hypothesis test (t), the dividend policy partially has no effect on firm value with a significance value of $0.145 > 0.05$. The variable of debt policy partially has no effect with a significance value of $0.235 > 0.05$. The profitability variable of debt policy is partially and negatively influential on firm value with a significance value of $0.00 < 0.05$. In addition, the results also showed that in simultaneous (F) simultaneously dividend policy, the policy of debt and profitability positive and significant impact on the value of the company with a significance level of $0.000 < 0.05$. Based on the results of the coefficient of determination analysis, it can be concluded that the value of Adjusted R Square is equal to 0, 742 or 74.20% . It can be concluded that the ability of dividend policy, debt policy and profitability to explain variations in the dependent variable on corporate value disclosure is 74.2%, while the remaining 25.8% is influenced or explained by other variables not included in the study.

It is expected that further research can replace or add a free variable that can affect the value of company taxation, company size, rate of growth, liquidity and the others of his order to have a significant effect, add years of observational studies in this case more than 5 (five) years, and using data samples from manufacturing companies or companies in the food and beverage sub-sector .

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi Muhammad SAW yang membawa umat manusia menuju alam pencerahan. Berkat ridho orang tua dan keluarga tercinta yang selalu memberikan semangat serta doa yang tiada hentinya selama penulis menyusun skripsi hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi akuntansi.

Selama proses penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.DR.HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta, MM selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Sumardi, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi S1 Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA serta selaku Pembimbing I yang telah membimbing dan memberikan kritikan serta masukan dalam pembuatan skripsi ini.
7. Bapak Daram Heriansyah, S.E., M.Si. selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu membimbing dan memberikan arahan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

8. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama saya kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
9. Pihak keluarga terutama untuk Mama dan Bapak yang tanpa henti memberikan dukungan, semangat, dan doa yang sangat luar biasa kepada penulis baik moril maupun materil.
10. Reza Riyadi Adiana, Trio Koex, PLW Squad dan Three Squad yang telah membantu serta dukungan dalam proses pembuatan skripsi.
11. Serta semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan kepada pembaca untuk kepentingan studi dan pengembangan ilmu pengetahuan, serta saya mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk tercapainya penulisan yang lebih baik lagi. Terima kasih.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 27 Agustus 2020
Penulis



Dera Dwi Angraeni
NIM.1402025191

DAFTAR ISI

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	ix
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	8
1.2.3 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Landasan Teori.....	45
2.2.1 Kebijakan Dividen	45
2.2.1.1 Pengertian Dividen	45
2.2.1.2 Pengertian Kebijakan Dividen.....	46

2.2.1.3	Jenis-Jenis Kebijakan Dividen.....	46
2.2.1.4	Teori Kebijakan Dividen.....	47
2.2.1.5	Prosedur Pembayaran Dividen.....	49
2.2.1.6	Metode Pengukuran Kebijakan Dividen.....	51
2.2.1.7	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	52
2.2.2	Kebijakan Hutang	56
2.2.2.1	Pengertian Hutang.....	56
2.2.2.2	Penggolongan Hutang	57
2.2.2.3	Pengertian Kebijakan Hutang	59
2.2.2.4	Teori Kebijakan Hutang	59
2.2.2.5	Metode Pengukuran Kebijakan Hutang.....	62
2.2.2.6	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang.....	65
2.2.3	Profitabilitas	66
2.2.3.1	Pengertian Profitabilitas	66
2.2.3.2	Metode Pengukuran Profitabilitas.....	68
2.2.3.3	Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas	70
2.2.4	Nilai Perusahaan	71
2.2.4.1	Pengertian Nilai Perusahaan	71
2.2.4.2	Metode Pengukuran Nilai Perusahaan.....	72
2.2.4.3	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.....	74
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis	74
2.4	Rumusan Hipotesis	77
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	Metode Penelitian.....	78
3.2	Operasionalisasi Variabel.....	78
3.2.1	Variabel Bebas (X).....	78
3.2.2	Variabel Terikat (Y).....	79
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	82
3.3.1	Populasi Peneltian	82
3.3.1	Sampel Peneltian	83
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	84

3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	84
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	85
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data	86
3.5.1	<i>Analisis Akuntansi</i>	86
3.5.2	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	86
3.5.3	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	87
3.5.3.1	<i>Model Regresi Linier Berganda</i>	87
3.5.3.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	87
3.5.3.3	<i>Uji Hipotesis</i>	91
3.5.4	<i>Analisis Koefisien Korelasi</i>	93
3.5.5	<i>Analisis Koefisien Determinasi (Uji R²)</i>	94
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	95
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i>	95
4.1.2	<i>Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia</i>	95
4.1.3	<i>Profil Singkat Perusahaan</i>	95
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	99
4.2.1	<i>Hasil Pengolahan Data</i>	99
4.2.1.1	<i>Kebijakan Dividen</i>	99
4.2.1.2	<i>Kebijakan Hutang</i>	108
4.2.1.3	<i>Profitabilitas</i>	113
4.2.1.1	<i>Nilai Perusahaan</i>	117
4.3	Analisis Akuntansi	124
4.3.1	<i>Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan</i>	124
4.3.2	<i>Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan</i>	126
4.3.3	<i>Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan</i>	128
4.3.4	<i>Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan</i>	130
4.4	Analisis Statistik	133
4.4.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	133



4.4.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	133
4.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	136
4.4.4 Uji Hipotesis	144
4.4.5 Analisis Koefisien Korelasi.....	147
4.4.5.1 Analisis Koefisien Korelasi Parsial.....	148
4.4.5.2 Analisis Koefisien Korelasi Berganda	150
4.4.6 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	151
4.5 Interpretasi	152
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	156
5.1 Saran-saran.....	159
DAFTAR PUSTAKA	202
DAFTAR LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	29
2.	Operasi Variabel Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	80
3.	Pedoman untuk Memberikan Interpretasi terhadap Koefisien Korelasi	93
4.	<i>Dividen Per Share</i>	99
5.	<i>Earning Per Share</i>	103
6.	Kebijakan Dividen – <i>Dividen Payout Ratio</i> (X1)	106
7.	Kebijakan Hutang – <i>Debt to Equity Ratio</i> (X2)	109
8.	Profitabilitas – <i>Return on Asset</i> (X3)	114
9.	<i>Book Value</i>	117
10.	Nilai Perusahaan – <i>Price to Book Value</i> (Y).....	121
11.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	124
12.	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	126
13.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	128
14.	Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	130
15.	Analisis Statistik Deskriptif.....	133
16.	Analisis Regresi Linier Berganda.....	134
17.	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	137
18.	Uji Multikolinearitas	139

19. Uji <i>Glesjer</i>	141
20. Uji Autokorelasi	142
21. Uji <i>Run Test</i>	143
22. Uji Statistik t	145
23. Uji Statistik F	147
24. Koefisien Korelasi Parsial antara Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan.....	148
25. Koefisien Korelasi Parsial antara Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan.....	149
26. Koefisien Korelasi Parsial antara Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	150
27. Analisis Koefisien Korelasi Berganda	151
28. Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	151
28. Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis.....	152

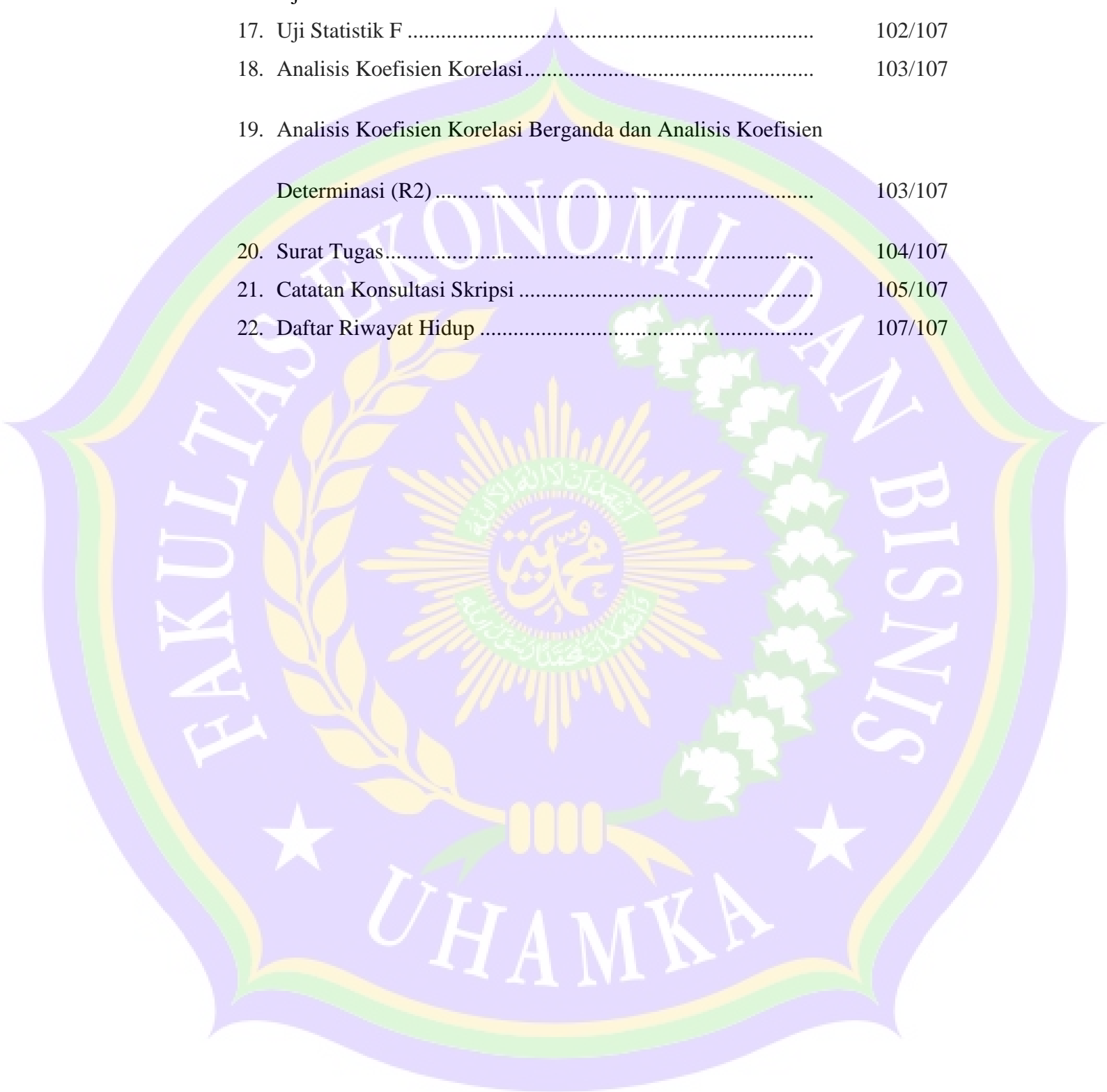
DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis	76
2.	Penentuan Sample	84
3.	Skema Posisi Koefisien <i>Durbin Watson</i>	90
4.	Grafik Normal P-P Plot	138
5.	Grafik Scatterplot	140
6.	Daerah Pengambilan <i>Durbin Watson</i>	143

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Laporan Keuangan PT Delta Jakarta Tbk Tahun 2015-2019...	1/107
2.	Laporan Keuangan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk Tahun 2015-2019	16/107
3.	Laporan Keuangan PT Mayora Indah Tbk Tahun 2015-2019	40/107
4.	Laporan Keuangan PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tahun 2015-2019	54/107
5.	Laporan Keuangan PT Multi Bintang Indonesia Tbk Tahun 2015-2019	74/107
6.	Harga Saham Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2015-2019	89/107
7.	Analisis Statistik Deskriptif	98/107
8.	Analisi Regresi Linear Berganda	98/107
9.	Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	99/107
10.	Grafik Normal P-P Plot	99/107
11.	Uji Multikolinearita.....	100/107
12.	Grafik Scatterplot	100/107
13.	Uji Glesjer	101/107
14.	Uji Autokorelasi	101/107
15.	Uji <i>Run Test</i>	102/107

16. Uji Statistik t.....	102/107
17. Uji Statistik F	102/107
18. Analisis Koefisien Korelasi.....	103/107
19. Analisis Koefisien Korelasi Berganda dan Analisis Koefisien Determinasi (R ²)	103/107
20. Surat Tugas.....	104/107
21. Catatan Konsultasi Skripsi	105/107
22. Daftar Riwayat Hidup	107/107



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Berdirinya suatu perusahaan memiliki beberapa tujuan diantaranya yaitu, memperoleh laba yang maksimal, memakmurkan kesejahteraan bagi para investor, dan meningkatkan nilai perusahaan (Pratiwi dan Mertha, 2017). Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan kinerja suatu perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin besar pula kemakmuran yang akan diterima oleh investor.

Menurut Badan Statistik Ekonomi Indonesia tahun 2019 pertumbuhan ekonomi Indonesia 5,02 persen. Berdasarkan sumber pertumbuhan ekonomi Indonesia tahun 2019, sumber pertumbuhan tertinggi berasal dari Lapangan Usaha Industri Pengolahan sebesar 0,80 persen; diikuti Perdagangan Besar-Eceran, Reparasi Mobil-Sepeda Motor sebesar 0,61 persen; Konstruksi sebesar 0,58 persen; dan Informasi dan Komunikasi sebesar 0,49 persen. Sumber pertumbuhan ekonomi Indonesia dari lapangan usaha lainnya sebesar 2,54 persen. Kementerian Perindustrian mengungkapkan bahwa industri manufaktur merupakan salah satu sektor yang menyumbang cukup signifikan bagi total investasi di Indonesia .

Terjadinya kenaikan dan penurunan harga saham yang ada di pasar modal

menjadi fenomena menarik untuk di bicarakan saat ini (Sumber: Kata data , 22 Mei 2020). Pada tanggal 2 April 2020 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sepanjang kuartal pertama 2020 rontok 28%, dari level 6.299 pada 30 Desember 2019 menjadi 4.538 per akhir Maret lalu. Penurunan terjadi sepanjang tiga bulan pertama, IHSG sempat menyentuh level tertinggi yakni 6.325 pada 14 Januari 2020, atau naik 0,41% sejak awal tahun. Namun, indeks juga pernah berada pada posisi terendah, 3.937 pada 24 Maret 2020 atau turun 37,49%. Penurunan harga saham di sektor industri dasar dan aneka industri merupakan yang terparah dalam tiga bulan ini. Masing-masing anjlok 41,62% dan 40,21%.

Penurunan saham seiring penyebaran Covid-19 yang kian meluas. Saham di sektor industri dasar yang anjlok cukup dalam yakni PT Barito Pacific Tbk (BRPT), harganya turun 51,83% menjadi Rp 725 per lembar. Lalu, harga saham PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (TPIA) terjungkal 49,64% menjadi Rp 5.250 per lembar. Pada sektor aneka industri, saham berkapitalisasi besar seperti PT Astra International Tbk (ASII), harganya turun 43,68% ke posisi Rp 3.900 per lembar. Begitu juga harga saham PT Sri Rejeki Isman Tbk (SRIL), anjlok 43,8% menjadi Rp 145 per lembar.

Sektor consumer goods, harga saham PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) turun 15,3% menjadi Rp 7250 per lembar. Harga saham PT Indofood Suk Harga saham duo produsen rokok dalam negeri yakni PT Gudang Garam Tbk (GGRM) dan PT HM Sampoerna Tbk (HMSP) masing-masing turun 22,82% dan 33,1%. Di sektor telekomunikasi, harga saham PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM) anjlok 20,8% ke level Rp 3.160 per lembar. Lalu, harga saham PT

Tower Bersama Infrastructure Tbk (TBIG) anjlok 26,42% menjadi Rp 905 per saham. Bahkan, harga saham PT Perusahaan Gas Negara Tbk atau PGN anjlok 65,56% menjadi Rp 775 per lembar.

Dari sektor perbankan, PT Bank Negara Indonesia (BBNI) memimpin penurunan, dengan harga saham anjlok 51,8% menjadi Rp 3.820 per lembar. Lalu, harga saham PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) turun 39,61% di Rp 4.680 per lembar. Begitu juga harga saham PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI) dan PT Bank Central Asia Tbk (BBCA) masing-masing turun 31,83% dan 17,48%. Alhasil, harga saham keduanya yakni Rp 3.020 dan Rp 27.625 per lembar. Akan tetapi, harga saham Kimia Farma (KAEF) turun tipis 0,3%. IHSG menurun karena kondisi global terutama penyebaran virus corona yang kian meningkat.

Di tengah tren penurunan indeks, ada sejumlah saham yang mengalami kenaikan Harga saham PT Gaya Abadi Sempurna Tbk (SLIS) misalnya, naik 11,27% menjadi Rp 4.740 per lembar. Lalu, harga saham PT Multistrada Arah Sarana Tbk (MASA) menguat 2,08% menjadi Rp 490 per lembar. Di tengah pandemi corona, saham sektor farmasi bergerak ke zona hijau. Harga saham (INAF) misalnya, naik 30,12% menjadi Rp 1.080 per lembar.

Penurunan IHSG berdampak pada aksi jual saham oleh investor sehingga menyebabkan beberapa harga saham mengalami penurunan. Hal ini mengakibatkan sejumlah emiten mengalami penurunan kapitalisasi pasar. Kapitalisasi pasar merupakan jumlah saham yang beredar dikalikan dengan harga sahamnya. Harga saham merupakan salah satu indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan, jika harga saham suatu perusahaan selalu mengalami kenaikan, maka

investor atau calon investor menilai bahwa perusahaan berhasil dalam mengelola usahanya. Hal tersebut akan memberikan kepercayaan bagi investor atau calon investor untuk menanamkan modalnya, sehingga nilai perusahaan akan semakin meningkat juga.

Dalam salah satu variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan dividen. Kebijakan dividen merupakan berapa banyak laba yang harus dibayarkan kepada pemegang saham dan berapa besar yang harus ditanam kembali di dalam perusahaan. Kebijakan dividen merupakan salah satu faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut (Titin Herawati, 2013) besarnya dividen yang dibagikan oleh perusahaan dapat mempengaruhi harga saham karena menurut *Theory Bird In Hand* investor lebih menyukai pengembalian yang berasal dari dividen dibandingkan dengan *capital gain*.

Selain kebijakan dividen salah satu variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan hutang. Dalam rangka mengembangkan usahanya perusahaan melakukan berbagai cara untuk memenuhi kebutuhan modal. Salah satu kebijakan yang diambil oleh perusahaan yaitu dengan menggunakan dana eksternal yaitu hutang. Pemenuhan modal yang berasal dari sumber dana eksternal akan menentukan kemampuan perusahaan dalam melakukan aktivitasnya sekaligus meningkatkan risiko keuangan perusahaan tersebut.

Dalam komposisi tertentu, hutang akan meningkatkan produktivitas perusahaan sehingga meningkatkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi pemegang saham. Akan tetapi, jika komposisi hutang menjadi berlebihan maka yang terjadi adalah peningkatan risiko keuangan yang dapat

meningkatkan risiko kebangkrutan. Oleh karena itu, manajemen harus berhati-hati dalam menentukan kebijakan hutang agar bisa menaikkan nilai perusahaan.

Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Salah satu indikator penting bagi investor dalam menilai prospek perusahaan di masa depan adalah dengan melihat pertumbuhan profitabilitas dari tahun-tahun sebelumnya apakah mengalami peningkatan atau justru mengalami penurunan.

Peningkatan profitabilitas dari tahun sebelumnya mengindikasikan bahwa prospek perusahaan bagus sehingga investor akan merespon positif dan nilai perusahaan akan meningkat. Apabila profitabilitas mengalami penurunan dari tahun sebelumnya, maka hal tersebut dapat memunculkan respon negatif dan nilai perusahaan akan menurun. Profitabilitas juga menentukan seberapa besar *return* yang akan diterima oleh investor atas investasi yang dilakukannya.

Penelitian yang dilakukan oleh (Nani Martikarini, 2013) Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Gunadarma menyatakan bahwa profitabilitas yang diukur dengan ROE berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan PBV. Untuk kebijakan hutang yang diukur dengan DER tidak berpengaruh secara tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan PBV. Sedangkan kebijakan dividen yang diukur dengan DPR berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan PBV. ROE, DER, dan DPR bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap PBV.

Hal ini terlihat dari nilai kontribusi yang mencapai 76,1% memiliki pengaruh terhadap PBV.

Penelitian selanjutnya di lakukan oleh (Amelia Fitri Diani, 2017) Fakultas Ekonomi di Universitas Negeri Islam Malang menyatakan bahwa variabel kebijakan dividen (DPR) secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dan kebijakan hutang (DER) secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) sedangkan profitabilitas secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan *Consumer Goods* periode tahun 2012-2015. Secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan *Consumer Goods* periode tahun 2012-2015 variabel kebijakan dividen (DPR), kebijakan hutang (DER), dan profitabilitas (ROE).

Koefisien determinasi antara kebijakan dividen (DPR), kebijakan hutang (DER) dan profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV) didapatkan nilai 0,545 yang artinya bahwa perubahan terhadap nilai perusahaan (PBV) disebabkan oleh kebijakan dividen (DPR), kebijakan hutang (DER) dan profitabilitas (ROE) sebesar 54,5%, sedangkan perubahan terhadap nilai perusahaan disebabkan faktor lain sebesar 45,5%.

Penelitian selanjutnya di lakukan oleh (Azhari, 2018) di Universitas Bina Widya menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sehingga kebijakan dividen tidak dapat digunakan untuk memprediksi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang

terdaftar di BEI periode 2009-2014. Kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan sehingga model regresi dapat digunakan untuk memprediksi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2009-2014. Profitabilitas yang di proyeksikan kedalam *Return On Equity* (ROE) memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sehingga model regresi ini layak digunakan untuk memprediksi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2014.

Terdapat hasil penelitian yang tidak konsisten terjadi dari beberapa hasil penelitian terdahulu pada variabel profitabilitas, kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Sehingga peneliti tertarik untuk meneliti pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Perusahaan manufaktur dipilih sebagai objek penelitian karena perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang memiliki berbagai macam subsektor industri dan mendominasi perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga penelitian yang dilakukan pada perusahaan manufaktur diharapkan dapat mewakili seluruh sektor industri yang terdapat di Indonesia dan dapat mencerminkan nilai perusahaan secara keseluruhan.

Berdasarkan uraian tersebut di atas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul : **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka dapat diidentifikasi beberapa masalah diantaranya sebagai berikut :

1. Apakah kebijakan dividen dapat berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Apakah kebijakan hutang dapat berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Apakah profitabilitas dapat berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Apakah kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas dapat berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah tersebut, maka penulis hanya membatasi penelitian diantara sebagai berikut :

1. Penelitian ini menggunakan periode waktu selama 5 tahun yaitu tahun 2015 hingga 2019.
2. Penelitian ini menggunakan variable kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas dan nilai perusahaan.
3. Penelitian ini menggunakan objek perusahaan manufaktur sub sektor makanan & minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 – 2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan pembatasan masalah di atas, maka dapat dirumuskan yaitu “Apakah kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan?”.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang di atas tersebut maka tujuan penulisan adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015 – 2019.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015 – 2019.
3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015 – 2019.
4. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015 – 2019.

1.4 Manfaat Penelitian

Sesuai dengan rumusan di atas, diharapkan penelitian ini dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan mengenai pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktis

- 1) Bagi Penulis dapat menjadi sumber informasi dan pengetahuan baru tentang pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- 2) Bagi Perguruan Tinggi UHAMKA mendapatkan tambahan informasi dan referensi terutama untuk rekan-rekan mahasiswa Universitas Muhammadiyah Prof. DR HAMKA.
- 3) Bagi Investor dapat digunakan sebagai bahan dasar pengambilan keputusan untuk melakukan investasi pada perusahaan manufaktur terkait informasi mengenai kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas yang mempengaruhi nilai perusahaan. Guna tidak salah bertindak dalam melakukan investasi karena jika salah mengambil tindakan akan berakibat fatal bagi investor.
- 4) Bagi Peneliti Selanjutnya dapat digunakan dalam referensi penelitian yang berkaitan dengan kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Amollo, Killion Otieno . (2016). *The Effects Of Dividend Policy On Firm Value For Commercial Banks in Kenya*. MBA Project, University of Nairobi.
- Azhari. (2018). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014*. JOM FISIP Vol. 5 No.1 - April -2018. Pekanbaru: Universitas Riau.
- Dewi, Diana Santika dan Bambang Suryono . (2019). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA), 8(1).
- Diani, Amelia Fitri. (2017). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Studi Kasus Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2015*. E-Jurnal Riset Manajemen (E-JRM) Vol. 6 No. 01 April 2017. Malang: Universitas Islam Malang.
- Fahmi, Irham. (2014). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- . (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Edisi ke-4. Bandung : Alfabeta.
- Fauziah, Nita Silvia. (2015). *Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Survey Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal. Bandung: Universitas Pasundan.
- Febrianda, Eka. (2019). *Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Suatu Studi Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)*. Jurnal. Bandung: Universitas Pasundan.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, Regina BR. (2015). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal. Bandung: Universitas Pasundan.

- Gumanti, Tatang Ary. (2013). *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi*. Jakarta: UPP STIM YKPN.
- Halim, Abdul. 2015. *Manajemen Keuangan Bisnis: Konsep dan Aplikasinya. Edisi Pertama*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. (2016). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hanafi, Mamduh M. (2015). *Manajemen Keuangan. Jilid 1*. Yogyakarta: BPFE.
- Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan dengan Pendekatan Rasio dan SPSS*. Yogyakarta: CV Budi Utama.
- Harmono. (2014). *Manajemen Keuangan : Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Herawati, Titin. (2013). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal. Padang: Universitas Negeri Padang.
- Hoque, Jahiru, Ashraf Hossain and Kabir Hossain. (2014). *Impact Of Capital Structure Policy On Value Of The Firm–A Study On Some Selected Corporate Manufacturing Firms Under Dhaka Stock Exchange*. Ecoforum Journal, 3(2), 9.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Ketujuh*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Ishari, Meragal Pedige Shanika dan Senadheera Pathirannahalage Gayan (2016). *The Impact of Financial Leverage on Firms' Value (Special Reference to Listed Manufacturing Companies in Sri Lanka)*. International Journal Of Advancement In Engineering Technology, Management and Applied Science, 3(7), 100-104.
- Kasmir, (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Katadata. (2020). *IHSG Rontok 28% Selama Kuartal I karena Saham-saham Ini*. <https://katadata.co.id/berita/2020/04/02/ihsg-rontok-28-selama-kuartal-i-karena-saham-saham-ini>. (diakses 22 Mei 2020)"
- Khaddafi, M. (2019). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang Melalui Kebijakan Deviden (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada BEI Tahun 2015-2017)*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 7(2), 105-120.

- Mardiyati, Umi, Gatot Nazir Ahmad dan Ria Putri. (2012). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010*. Jurnal Riset Manajemen Saint Indonesia Vol. 3, No. 1, 2012. Jakarta : Universitas Negeri Jakarta.
- Martikarini, Nani. (2013). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal. Jakarta: Universitas Gunadarma Jakarta.
- Palupi, Rara Sukma dan Susanto Hendiarto. (2018). *Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate*. Jurnal Ecodemica: Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Bisnis, 2(2)
- Penyusun, T. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis UHAMKA.
- Pertiwi, Putri Juwita, Parengkuan Tommy dan Johan R, Tumiwa. (2016). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal EMBA No ISSN 2302-1174 Vol.4 No.1 Maret 2016, Hal. 1369-1380. Manado: Universitas Sam Ratulangi.
- Pratiwi, Ni Putu Diah dan Made Mertha. (2017). *Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana No ISSN : 2302-8556 Vol.20.2 Agustus (2017) 1446-1465. Bali: Universitas Udayan.
- Pujiyanti, Ferra. (2015). *Rahasia Cepat Menguasai Laporan Keuangan Khusus Dengan Akuntansi Dasar: Cara Cepat Dan Terbaik Untuk Menguasai Laporan Keuangan*. Jakarta: Lembar Langit Indonesia.
- Putra, Muhamad Rizaldi Adiyuwono dan Tetty Lasniroha Sarumpaet. (2017). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Kebijakan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal No ISSN 2252-3936. Bandung: Universitas Widyatama.
- Rehman, Obaid Ur. (2016). *Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value . An International Peer-reviewed Journal of Poverty, Investment and Development ISSN 2422-846X Vol.21, 2016*. Pakistan: Institute of Business and Management Sciences, The Agriculture University Peshawar Pakistan.
- Sartono, Agus. (2016). *Manajemen Keuangan Teori dan Apikasi. Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.

Sartono, Agus. (2014). *Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi)*, Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFPE.

Septariani, D. (2017). *Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2012-2015)*. JABE (Journal of Applied Business and Economic), 3(3), 183-195

Sucuahi, William and Jay Mark Cambarihan. (2016). *Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines*. Journal of Accounting and Finance Research ISSN 1927-5986 Vol. %, No.2 ;2016. Philippine: University of Mindanao.

Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktek*. Jakarta: Erlangga.

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

Syakur, Ahmad Syafi'i. (2015). *Intermediate Accounting*. Jakarta: Pembuka Cakrawala.

Umar, Husein. (2014). *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis Bisnis. Edisi-2. Cetakan ke-13*. Jakarta: Rajawali Pers.

Wahyuni, Tri. (2013). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan*. Jurnal. Surabaya: Universitas Surabaya.

Wijaya, Tony. (2013). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

[Www.idx.com](http://www.idx.com)