



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUBSEKTOR *FOOD & BEVERAGE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2014-2018)**

SKRIPSI

Ageng Setiawan

1602015050

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUBSEKTOR *FOOD & BEVERAGE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2014-2018)**

SKRIPSI

Ageng Setiawan

1602015050

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 PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR FOOD & BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018)”** 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 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 penelitian 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, 25 Juli 2020

Yang Menyatakan,



(Ageng Setiawan)
NIM 1602015050

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR FOOD & BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018)

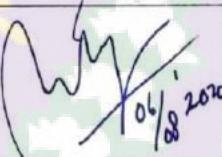
NAMA : AGENG SETIAWAN

NIM : 1602015050

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

TAHUN AKADEMIK : 2019/2020

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

Pembimbing I	Bambang Tutuko, S.E., M.Si., Ak., CA.	
Pembimbing II	Mulyanings Wulan, S.E., M.Ak.	 06/08/2020

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 PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR FOOD & BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018)

Yang disusun oleh :
Ageng Setiawan
1602015050

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 25 Juli 2020

Tim pengaji :
Ketua, merangkap anggota :

(Dr. Zulpahmi, M. Si)

Sekretaris, merangkap anggota :

(M. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.Si)

Anggota :

(Mulyanings Wulan, S.E., M.Ak)

Mengetahui,

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

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

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

(Dr. Nuryadi Wijiharjono, 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 : Ageng Setiawan
NIM : 1602015050
Program Studi : 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 PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR FOOD & BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018)”**. 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 peneliti/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 25 Juli 2020
Yang Menyatakan,

(Ageng Setiawan)
NIM. 1602015050

ABSTRAKSI

Ageng Setiawan (1602015050)

PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR FOOD & BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018).

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

Kata kunci: Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, kebijakan hutang, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan (pada perusahaan manufaktur sub sektor *food & beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018).

Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi. Variabel dalam penelitian ini adalah profitabilitas (X1), kebijakan dividen (X2), kebijakan hutang (X3), ukuran perusahaan (X4), struktur modal (X5) dan nilai perusahaan (Y). Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor *food & beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pemilihan sampel yang digunakan adalah purposive sampling dan diperoleh 7 (tujuh) perusahaan sebagai sampel. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu menelusuri laporan keuangan perusahaan manufaktur sub sektor *food & beverage* tahun 2014-2018 melalui situs BEI (www.idx.co.id). Data diolah dengan menggunakan analisis akuntansi, analisis deskriptif, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hasil persamaan regresi linier berganda $Y = 3,790 + 0,665 X_1 + 0,128 X_2 + 0,176 X_3 - 0,645 X_4 + 0,041 X_5$. Hasil uji hipotesis (t) menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas

berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$. Variabel kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar $0,000 > 0,05$. Variabel kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$. Variabel ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar $0,005 > 0,05$. Variabel struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar $0,112 > 0,05$. Selain itu, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa secara simultan (F) variabel profitabilitas, kebijakan dividen, kebijakan hutang, ukuran perusahaan, dan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$. Berdasarkan hasil analisis koefisien determinasi dapat disimpulkan bahwa nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,881 atau 88,1%. Hal ini berarti setiap perubahan nilai perusahaan dijelaskan oleh variabel profitabilitas, kebijakan dividen, kebijakan hutang, ukuran perusahaan, dan struktur modal sebesar 88,1%, sedangkan sisanya 11,9% dijelaskan oleh variabel lainnya likuiditas, arus kas, dan *return* saham.

Diharapkan peneliti selanjutnya dapat mengganti maupun menambahkan variabel bebas yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti likuiditas, arus kas dan *return* saham agar memberikan pengaruh yang signifikan, menambah tahun pengamatan dan menggunakan sampel selain perusahaan *food & beverage*.

ABSTRACT

Ageng Setiawan (1602015050)

THE EFFECT OF PROFITABILITY, DIVIDEND POLICY, DEBT POLICY, COMPANY SIZE, AND CAPITAL STRUCTURE ON VALUE OF COMPANY (IN MANUFACTURING COMPANIES OF FOOD & BEVERAGE SUBSECTORS LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2014-2018).

Thesis. Bachelor Degree Program of Accounting Study. Faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords: Profitability, dividen policy, devt policy, company size, capital structure, value of company.

This research aims to determine how the effect of profitability, dividen policy, debt policy, company size, and capital structure on value of company (in manufacturing companies of food & beverage sub sectors listed in the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018).

The methods used in this research is explanation method. The variables in this research are profitability (X1), dividen policy (X2), debt policy (X3), company size (X4), capital structure (X5) and value of company (Y). The population of this research is manufacturing companies of food & beverage sub sectors listed in Indonesia Stock Exchange. The sample selection technique used was purposive sampling and obtained 7 (seven) companies as samples. The data collection technique used in this research is secondary data which is tracking the financial statements of manufacturing companies of food & beverage sub sectors in 2014-2018 through the IDX website (www.idx.co.id). Data is processed using accounting analysis, descriptive analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test, hypothesis test and determination coefficient analysis.

The results of this research indicate that the results of the multiple linear regression equation $Y = 3,790 + 0,665 X_1 + 0,128 X_2 + 0,176 X_3 - 0,645 X_4 +$

0,041 X₅. The results of the hypothesis test (t) show that partially profitability has significant effect on stock return with a significance level of $0,000 < 0,05$. Dividen policy variable partially has a significant effect on stock return with a significance level of $0,000 > 0,05$. Debt policy variable partially has a significant effect on stock return with a significance level of $0,000 < 0,05$. Compay size variable partially has a significant effect on stock return with a significance level of $0,005 > 0,05$. Capital structure partially has no significant effect on stock return with a significance level of $0,112 > 0,05$. In addition, the results of the study also show that simultaneously (F) profitability, dividend policy, debt policy, company size, and capital structure on value of company with a significance level of $0,000 < 0,05$. Based on the results of the analysis of the coefficient of determination it can be concluded that the value of Adjusted R Square is 0,881 or 88,1%. This means that each change in gross profit is explained by profitability, dividen policy, debt policy, company size, and capital structure of 88,1%, while the remaining 11,9% is explained by other variables likudity, cash flow and stocks return.

It is expected that the next researcher can replace or add independent variables that can affect stock return such as price to book value, debt to equity ratio, and dividend pay out in order to have a significant influence, adding years of observation and use samples other than food & beverage companies.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh...

Alhamdulillahi Rabbil'alamin, segala puji hanya milik Allah SWT. Shalawat dan salam tidak lupa peneliti sampaikan kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW, beserta para sahabat, dan para pengikut beliau sampai akhir zaman. Berkat limpahan dan rahmat-Nya, peneliti dapat menyusun skripsi hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Tak pula peneliti ucapkan terima kasih kepada kedua orang tua serta keluarga tercinta yang selalu memberikan bantuan moral maupun materil serta semangat dan do'a yang selalu dicurahkan selama peneliti melakukan penyelesaian skripsi ini.

Pada kesempatan kali ini peneliti ingin menyampaikan ucapan 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 S.E., M.M., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin S.H.I., 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 Strata I Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Bambang Tutuko, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktu membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.

8. Ibu Mulyaning Wulan, SE., M.Ak, selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Seluruh dosen pengajar di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan disiplin ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
10. Mba Dias yang selalu membantu serta mendukung saya.
11. Dwi Arifa yang selalu membantu serta mendukung saya.
12. WRCPS yang saya tinggalkan setahun belakangan karena skripsi, serta teman dan sahabat yang membantu khususnya kepada Dimas, Kak Desy, Sofyan, grup Idiot, Calon Sarjana yang selalu setia membantu, membimbing, dan mendukung peneliti dari awal sampai akhir selesainya penyusunan skripsi ini.
Semoga semua bantuan yang telah diberikan dapat menjadi amal oleh yang senantiasa mendapatkan ridho Allah SWT dan diberikan balasan yang berlipat ganda kepada semuanya.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan terdapat banyak kekurangan dan kesalahan yang peneliti tidak mengetahui, oleh karena itu peneliti mengharapkan adanya masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak untuk tercapainya penelitian yang lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi peneliti sendiri dan umumnya bagi pembaca. Terima kasih.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh...

Jakarta, 01 Juli 2020

Peneliti

Ageng Setiawan

NIM. 1602015050

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Permasalahan	9
1.2.1 <i>Identifikasi Masalah</i>	9
1.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i>	9
1.2.3 <i>Perumusan Masalah</i>	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	12
2.2 Telaah Pustaka	30
2.2.1 <i>Nilai Perusahaan</i>	30
2.2.1.1 <i>Pengertian Nilai Perusahaan</i>	30
2.2.1.2 <i>Teori Keagenan</i>	31
2.2.1.3 <i>Pengertian Price Book Value (PBV)</i>	32

2.2.2.2 <i>Profitabilitas</i>	32
2.2.2.1 <i>Pengertian Profitabilitas</i>	32
2.2.2.2 <i>Jenis-jenis Profitabilitas</i>	33
2.2.2.3 <i>Pengertian RoA</i>	35
2.2.2.4 <i>Pengertian RoE</i>	36
2.2.3 <i>Dividen</i>	37
2.2.3.1 <i>Pengertian Dividen</i>	37
2.2.3.2 <i>Karakteristik Dividen</i>	37
2.2.3.3 <i>Jenis-jenis Dividen</i>	38
2.2.3.4 <i>Pengertian Kebijakan Dividen</i>	39
2.2.4 <i>Hutang</i>	40
2.2.4.1 <i>Pengertian Hutang</i>	40
2.2.4.2 <i>Jenis-jenis Hutang</i>	40
2.2.4.3 <i>Kebijakan Hutang</i>	42
2.2.4.4 <i>Indikator Kebijakan Hutang</i>	43
2.2.5 <i>Ukuran Perusahaan</i>	44
2.2.5.1 <i>Pengertian Ukuran Perusahaan</i>	44
2.2.5.2 <i>Klasifikasi Ukuran Perusahaan</i>	44
2.2.5.3 <i>Perhitungan Ukuran Perusahaan</i>	45
2.2.6 <i>Struktur Modal</i>	46
2.2.6.1 <i>Pengertian Struktur Modal</i>	46
2.2.6.2 <i>Variabel Struktur Modal</i>	47
2.3 <i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	48
2.4 <i>Rumusan Hipotesis</i>	51
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 <i>Metode Penelitian</i>	53
3.2 <i>Operasionalisasi Variabel</i>	53
3.3 <i>Populasi dan Sampel</i>	56
3.4 <i>Teknik dan Pengumpulan Data</i>	59
3.4.1 <i>Teknik Pengumpulan data</i>	59

3.4.2 Tempat dan Waktu Penelitian	59
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	59
3.5.1 Analisis Akuntansi	59
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif	62
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda	62
3.5.4 Uji Asumsi Klasik	63
3.5.5 Uji Hipotesis	66
3.5.6 Analisis Koefisien Determinasi	68
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4. 1 Gambaran Umum Objek Penelitian	69
4.1.1 Lokasi Penelitian	70
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	70
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan	72
4. 2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	76
4.2.1 Profitabilitas (X1)	76
4.2.2 Kebijakan Dividen(X2)	82
4.2.3 Kebijakan Hutang(X3)	89
4.2.4 Ukuran Perusahaan(X4)	92
4.2.5 Struktur Modal(X5)	96
4.2.6 Nilai Perusahaan(Y)	101
4. 3 Analisis Akuntansi	106
4.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	106
4.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	110
4.3.3 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	115
4.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	119
4.3.5 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	124
4.3.6 Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	128
4. 4 Analisis Statistik	131
4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	131
4.4.2 Analisis Regresi Linear Berganda	133

4.4.3 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	135
4.4.4 <i>Uji Hipotesis</i>	141
4.4.5 <i>Analisis Koefisien Determinasi (R²)</i>	143
4.5 Interpretasi.....	145
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	149
5.2 Saran-saran	150
DAFTAR PUSTAKA	152
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Gambaran Penelitian Terdahulu	18
2.	Klasifikasi Ukuran Perusahaan	45
3.	Operasional Variabel Penelitian	54
4.	Ringkasan Sampel Penelitian	58
5.	Daftar Sampel	58
6.	Pengukuran Autokorelasi Uji Durbin-Watson (<i>DW test</i>)	66
7.	<i>Return on Asset</i>	78
8.	<i>Dividend Payout Ratio</i>	83
9.	<i>Debt to Asset Ratio</i>	87
10.	<i>Ln (Total Asset)</i>	92
11.	<i>Long Term Debt to Equity Ratio</i>	97
12.	<i>Price to Book Value</i>	102
13.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	106
14.	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	111
15.	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	115
16.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	120
17.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	124
18.	Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	129
19.	Analisis Statistik Deskriptif	132
20.	Analisis Regresi Linear Berganda	133
21.	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	135
22.	Hasil Uji Multikolinearitas	137
23.	Hasil Uji Autokorelasi	139
24.	Hasil Uji <i>Runs Test</i>	140
25.	Hasil Uji Statistik t	141

26. Hasil Uji Statistik F	143
27. Hasil Uji Koefisien Determinasi	144
28. Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis	145



DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	51
2.	Grafik Normal <i>P-P Plot</i>	136
3.	Grafik <i>Scatterplot</i>	138
4.	Daerah Pengujian <i>Durbin Watson</i>	140

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Laporan Keuangan PT Delta Jakarta Tbk.....	1/96
2.	Laporan Keuangan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.....	10/96
3.	Laporan Keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk	21/96
4.	Laporan Keuangan PT Mayora Indah Tbk	32/96
5.	Laporan Keuangan PT Multi Bintang Indonesia Tbk	40/96
6.	Laporan Keuangan PT Nippon Indosari Corporindo Tbk	49/96
7.	Laporan Keuangan PT Sekar Laut Tbk	58/96
8.	Tabel <i>Return on Asset</i>	69/96
9.	Tabel <i>Dividen Payout Ratio</i>	71/96
10.	Tabel <i>Debt to Asset Ratio</i>	73/96
11.	Tabel <i>Ln (Total Asset)</i>	75/96
12.	Tabel <i>Long Term Debt to Equity Ratio</i>	77/96
13.	Tabel <i>Price to Book Value</i>	80/96
14.	<i>Output SPSS Versi 25</i>	82/96
15.	Nilai Tabel <i>Durbin Watson</i>	88/96
16.	Nilai Tabel F	89/96
17.	Nilai Tabel t	90/96
18.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I	91/96
19.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II	92/96
20.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	93/96
21.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	94/96
22.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	95/96
23.	Surat Tugas	96/96

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Dunia usaha yang banyak mempertimbangkan segala aspek keuangan pastinya setiap perusahaan yang sudah atau akan dibentuk pasti memiliki tujuan yang sama yaitu untuk mencari sebuah keuntungan, keuntungan tersebut dapat diraih dengan berbagai cara yang salah satunya adalah dengan keuntungan dari laba bersih perusahaan tersebut. Namun laba atau keuntungan tersebut tidak semudah itu dapat diraih. Ada beberapa hal yang mempengaruhi jumlah laba di perusahaan, terlebih dengan banyaknya pesaing baik produk dari luar negeri atau bahkan dari dalam negeri sendiri.

Sebuah perusahaan memerlukan nilai yang baik agar investor tertarik berinvestasi. Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang mengaplikasikan mesin, peralatan, dan tenaga kerja untuk mengolah bahan mentah menjadi barang siap pakai yang memiliki nilai jual, manufaktur juga mencakup perakitan berbagai komponen atau produk.

Secara umum manufaktur memiliki beberapa tahap operasi dan setiap tahapan operasi membuat bahan mentah lebih dekat dengan produk jadi. Perusahaan manufaktur dalam setiap pekerjaan atau kegiatan operasional yang dilakukannya tentu memiliki acuan dan standar dasar yang digunakan oleh pekerja profesional, acuan standar tersebut merupakan SOP “*Standar Operasional Prosedur*” sehingga segala sesuatu yang dikerjakan telah ada aturan dan standarnya.

Dipilihnya perusahaan *food and beverages* karena makanan dan minuman adalah sebuah kebutuhan pokok bagi setiap manusia, perusahaan *food and beverages* juga lebih diminati oleh para investor sebagai salah satu tempat untuk berinvestasi terlebih untuk orang Indonesia yang memiliki tingkat komsumsi yang tinggi. Keuntungan atau laba yang dihasilkan pasti akan sangat menjanjikan jika bekerjasama dengan perusahaan yang bergerak di bidang *food and beverages*. Laba bersih yang berasal dari transaksi pendapatan, beban, keuntungan dan kerugian. Laba dihasilkan dari selisih antara sumber daya masuk (pendapatan dan keuntungan) dengan sumber daya keluar (beban dan kerugian) selama periode waktu tertentu (Simamora, 2013:46).

Tetapi sebuah keuntungan dari laba perusahaan tidak bisa diraih hanya dengan menjual produk mereka, namun harus diraih dengan bantuan para pemegang saham dengan cara mereka berinvestasi kepada perusahaan untuk memberikan modal. Dari modal tersebut sebuah perusahaan akan mengelolanya untuk dijadikan dana operasional demi menjalankan kegiatan usaha dan berinovasi dengan produk lama maupun produk baru mereka, pemegang saham perlu penilaian untuk menentukan apakah perusahaan tersebut layak untuk dilakukan kerjasama atau tidak.

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham, nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi (Hemastuti, 2014:3). Nilai perusahaan dapat diukur melalui nilai harga saham dipasar berdasarkan terbentuknya harga

saham perusahaan di pasar, yang merupakan refleksi oleh publik terhadap kinerja perusahaan secara rill. Oleh karena itu, dalam teori keuangan pasar modal harga saham dipasar disebut sebagai konsep nilai perusahaan (Harmono, 2015:50).

Profitabilitas dapat menilai dan menunjukkan apakah sebuah perusahaan tersebut memiliki sistem pengelolaan keuangan yang baik untuk bisa meningkatkan profitabilitasnya tersebut. Profit yang tinggi memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik sehingga dapat memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham. Semakin baik pertumbuhan profitabilitas perusahaan berarti prospek perusahaan di masa depan dinilai semakin baik di mata investor dan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Rasio profitabilitas yaitu untuk menunjukkan keberhasilan perusahaan di dalam menghasilkan keuntungan. Semakin baik rasio profitabilitasnya maka semakin baik menggambarkan kemampuan tingginya perolehan keuntungan perusahaan (Fahmi, 2013:116). Hasil penelitian yang dilakukan (Assyari, dkk, 2018) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil berbeda ditunjukan oleh (Thaib & Dewantoro, 2017) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Alat ukur yang digunakan dalam mengukur profitabilitas, antara lain : *Return on Assets (RoA)* dan *Return on Equity (RoE)*. Semakin tinggi nilai *RoA* akan semakin baik karena nilai *RoA* yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam melakukan efisiensi untuk menghasilkan keuntungan dalam setiap aktivitas transaksi, dengan jumlah *RoA* yang tinggi akan membuat calon investor untuk menanamkan dan mempercayakan investasinya kepada perusahaan tersebut.

Dalam hal ini perusahaan harus terus menjaga kestabilan dalam keuntungannya agar para pemegang saham tetap memberi modalnya kepada perusahaan, selain itu jika profitabilitasnya tersebut terus meningkat dengan baik hal tersebut secara tidak langsung akan membuat investor lain tertarik untuk menanamkan modalnya karena berfikir bahwa perusahaan tersebut memiliki prospek yang bagus dan menjadikan peluang bisnis.

Kebijakan dividen merupakan salah satu pertimbangan yang dilihat oleh investor dalam nilai perusahaan. Semakin tinggi pembayaran dividen kas suatu perusahaan, akan menimbulkan sinyal positif bagi para pemegang saham. Sinyal tersebut mengindikasikan bahwa keuntungan perusahaan semakin meningkat. Meningkatnya laba perusahaan mengakibatkan meningkatnya harga saham perusahaan. Peningkatan harga saham perusahaan akan berdampak terhadap peningkatan nilai perusahaan. Informasi secara keseluruhan tentang kondisi internal perusahaan sering tidak diketahui oleh investor sehingga melalui dividen pertumbuhan perusahaan dan prospek perusahaan bisa diketahui (Saputra, 2016:21).

Kebijakan dividen adalah penentuan tentang berapa besarnya laba yang diperoleh dalam suatu periode akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen dan akan ditahan di perusahaan dalam bentuk laba ditahan (Halim, 2015:135). Hasil penelitian yang dilakukan (Assyari, dkk, 2018) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut penelitian (Umam, 2017) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan hutang sangat penting kaitannya dalam nilai perusahaan, hutang juga merupakan salah satu instrumen penting bagi perusahaan dalam memenuhi kebutuhan perusahaan. Bahkan ada sebagian dana perusahaan yang didanai oleh hutang, tidak dipungkiri lagi jika perusahaan membutuhkan hutang dalam menjalankan perusahaan.

Kebijakan hutang yang diambil perusahaan akan berpengaruh dalam kemampuan perusahaan untuk membayar hutangnya kepada kreditur. Kebijakan hutang adalah merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh sebuah perusahaan menggunakan pendanaan hutang. Hutang merupakan salah satu instrument penting bagi perusahaan dalam memenuhi kebutuhan perusahaan sebagian dana perusahaan itu didanai oleh hutang. Dengan adanya hutang, semakin tinggi proporsi hutang maka semakin tinggi harga saham perusahaan tersebut, yang berarti semakin tinggi nilai perusahaannya. Namun hutang yang terlalu tinggi dapat menurunkan nilai perusahaan (Pratiwi, dkk, 2017:2)

Kebijakan hutang adalah kebijakan yang diambil perusahaan dalam mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai dengan hutang. Hutang merupakan sumber pendanaan eksternal perusahaan untuk menjalankan kegiatan operasionalnya (Fahmi, 2014:41). Perusahaan akan beresiko apabila memiliki hutang yang besar dalam struktur modal, seringkali kebijakan hutang berkaitan dengan pengembangan dan penelitian serta peningkatan perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Iwan, 2018) menyatakan bahwa kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian (Martikarani, 2013) menyatakan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan adalah salah satu variabel yang dipertimbangkan dalam menentukan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan cerminan total aset yang dimiliki perusahaan. Semakin besar ukuran suatu perusahaan, berarti aset yang dimiliki perusahaan semakin besar dan dana yang dibutuhkan perusahaan untuk mempertahankan kegiatan operasionalnya pun semakin banyak. Semakin besar ukuran perusahaan akan mempengaruhi keputusan manajemen dalam memutuskan pendanaan apa yang akan digunakan oleh perusahaan agar keputusan pendanaan dapat mengoptimalkan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan ukuran yang dapat menentukan tingkat kemudahan perusahaan dalam memperoleh dana dalam pasar modal (Sawir, 2012:17).

Ukuran perusahaan merupakan sebuah pertimbangan para investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Jika ukuran perusahaan tersebut besar maka labanya akan besar juga. Hasil penelitian menurut (Anggarwa & Padhan, 2017) hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa ukuran perusahaan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Jimmin & Liang, 2016) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh (Gathuma, 2017) ukuran perusahaan berpengaruh dan positif terhadap nilai perusahaan.

Struktur modal merupakan perbandingan antara modal yang dibiayai oleh hutang dengan modal yang dibiayai oleh pihak internal. Teori struktur modal menyebutkan bahwa ketika struktur modal berada di atas, ketika pertambahan hutang terjadi maka menyebabkan nilai perusahaan menurun. Penelitian yang dilakukan oleh (Hoque., *et. al*, 2014) struktur modal berpengaruh secara

signifikan dan positif pada nilai perusahaan. Penelitian menurut (Rehman, 2016) menyatakan bahwa struktur modal memiliki dampak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan (Moghadas & Abbas, 2013) menyatakan bahwa struktur modal secara statistik tidak menunjukkan hubungan yang signifikan.

Perusahaan yang bergerak dibidang manufaktur memiliki rata-rata pertumbuhan harga saham yang paling tertinggi bila dibandingkan oleh perusahaan lain yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Industri manufaktur masih menjadi penyokong pertumbuhan ekonomi nasional yang didukung oleh banyak investor untuk mengembangkan produk tersebut. Dari profit tersebut manajer khususnya harus memiliki pandangan atau tindakan dari laba tersebut kebijakan dividen apa yang bisa dilakukan apakah perusahaan membayar laba perusahaan kepada pemegang saham atau laba ditahan untuk mendanai biaya operasional perusahaan.

Penjualan Coca-Cola (KO.N) turun selama empat kuartal karena permintaan untuk minum bersoda di Eropa menurun. Selain itu dolar yang kuat mengikis nilai penjualan di pasar luar Amerika Serikat, termasuk Amerika Latin. Pembuat Sprite dan Minute Maid turun sekitar 1% menjadi USD 46 di perdagangan premarket pada hari rabu.

Coke dan saingannya PepsiCo Inc (PEP.N) terpukul karena konsumen semakin sadar akan pentingnya kesehatan, membuat konsumen minuman bersoda beralih ke teh, jus buah, dan *smoothie*. Penguat dolar juga telah memukul kinerja keuangan perusahaan, menjadi salah satu yang mempengaruhi pasar Coca-

Cola di luar AS, termasuk China, Eropa, dan Brasil. 20 April 2020 (OKEZONE.COM).

Dari perusahaan tersebut dapat kita lihat bagaimana sebuah perusahaan besar yang terkemuka bisa mengalami penurunan pendapatan dari faktor yang sebenarnya tidak dapat di perkirakan sebelumnya. Banyaknya warna dunia khususnya Amerika dan Eropa yang sudah memiliki tingkat pengetahuan terhadap kesehatan membuat mereka mengurangi membeli minuman bersoda dan sejenisnya yang kurang sehat bagi tubuh mereka. Hal ini dirasa sangat tidak diperkirakan oleh perusahaan-perusahaan tersebut, di mana biasanya mereka hanya melihat penurunan dagang mereka terletak pada persaingan dengan merek dagang lainnya.

Dalam perspektif teori agensi, agen yang *risk adverse* dan cenderung mementingkan dirinya sendiri akan mengalokasikan *resources* (berinvestasi) dari investasi yang tidak meningkatkan nilai perusahaan ke alternatif investasi yang lebih menguntungkan. Permasalahan agensi akan mengindikasikan bahwa nilai perusahaan akan naik apabila pemilik perusahaan bisa mengendalikan perilaku manajemen agar tidak menghamburkan *resources* perusahaan.

Berdasarkan latar belakang di atas peneliti tertarik untuk menguji lebih lanjut bagaimana pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, kebijakan hutang, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan sebagai perusahaan *food & beverage* sebagai penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan Manufaktur**

subsektor *Food & Beverage* yang terdapat di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018”

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Latar belakang di atas dapat dibuat identifikasi masalah sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan ?
2. Apakah terdapat pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah terdapat pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah terdapat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, kebijakan hutang secara simultan terhadap nilai perusahaan?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Permasalahan di atas dapat dibuat pembatas masalah sebagai berikut :

Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada perusahaan Manufaktur Subsektor *Food & Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 – 2018).

1.2.3 Perumusan Masalah

Batasan masalah tersebut, maka dibuat rumusan masalah yang diharapkan dapat bermanfaat dalam upaya mencari jawaban mengenai masalah tersebut adalah “Bagaimana Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan (Studi

Pada perusahaan Manufaktur Subsektor *Food & Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 – 2018).

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor *food & beverage*.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor *food & beverage*.
3. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor *food & beverage*.
4. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur subsektor *food & beverage*.
5. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan manufaktur subsektor *food & beverage*.
6. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan profitabilitas, kebijakan dividen, kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor *food & beverage*.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun Manfaat Penelitian ini yang dapat diperoleh dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini dapat digunakan sebagai cara yang dilakukan oleh peneliti untuk memperdalam ilmu akuntansi khususnya dalam hal keuangan perusahaan dan investasi. Selain itu peneliti juga bisa lebih mengerti tentang dunia investasi untuk menjadi kan sebuah pertimbangan dimasa yang akan datang untuk bisa berinvestasi di perusahaan-perusahaan besar maupun perusahaan yang datanya diolah oleh peneliti.

2. Manfaat Praktisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada perusahaan, pemakai laporan keuangan dan calon investor. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan dalam pengambilan keputusan. Jika hal yang di sampaikan atau diolah peneliti baik maka bisa menjadi bahan evaluasi supaya dapat mempertahankan bahkan mengembangkannya lebih baik lagi, namun jika buruk bisa menjadi bahan koreksi untuk menilai kekurangan dan kesalahan pada pihak perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, N & Rini, K. (2015). *Buku Latihan Metodologi Penelitian Bisnis*, Surakarta: UMS.
- Anggarwa, D. & Padhan., P. C. (2017). *Impact Of Capital Structure On Firm Value: Evidence From Indian Hospitality Industry*. Theoretical Economics Letters, Management (Finance), Xavier School Of Management, Jharkand, India. *Scientific Research Publishing*, Vol 7 No. 04, 982-1000.
- Amaliah, Nurul. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014*. Manajemen Ekonomi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Makassar: Universitas Islam Negeri Alauddin.
- Aries, E.F. (2014) *Asemen dan Evaluasi pembelajaran*. Jakarta; Aditya Media Publishing.
- Assyari, M. F., Pratomo, D., Yudowati., S. P., (2018). *Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015)*. *Jurnal Online Fakultas Ekonomi dan Bisnis*, Universitas Telkom. Vol.5, No. 1, Page 628.
- Aziz, R. Y. (2017). *Pengaruh Keptusan Investasi, Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdftatar Di BEI*. Yogyakarta: Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Azhari, A., & Ruzikna, R. (2018). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009–2014*. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik*, Universitas Riau, 5(1), 1-15.
- Bansaleng., R. (2014). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen*. *Jurnal Ekonomi*, Hal. 817-830.
- Brigham, F. E. dan Houstan, J. F. (2013). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Budagaga. (2017). *Dividend Payment and Its Impact on the Value of Firms Listed on Istanbul Stock Exchange: A Residual Income Approach*. *Internasional Journal of Economics and Financial*. Warsaw School of Economics. Issues Vol.7 No.2 Page 370-376.

- Dwi., A & Kurnia (2013). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Antara*, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol.1, No.1: 37-57.
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan soal Jawab*. Edisi Ke 4. Bandung: Alfabeta.
- Ferina, I. S., Chandrakirana, R., & Ismail, I. (2015). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2009-2013)*. *Jurnal Akuntika*. Vol 2, No 1. 52-66. Akuntansi Universitas Sriwijaya.
- Fidiana, & Mayogi., D. G. (2014). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol 5, No. 1. Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA)
- Gathuma, J. W. (2017). *The Effects of Policy on Firm Value for Firm Listed At Nairobi Securities Exchange*. *Journal Research Sience Finance* Vol 6 No. 3. School of Business, Departement Of Accounting and Finance, Kenya: University of Nairobi.
- Ghozali, Imam. (2018). *Applikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, Abdul. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis: Konsep dan Aplikasinya*, Edisi pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ha, N. M & Le, M. T. (2017). *Impact of Capital Structure and Cash Holdings on Firm Value: The Case of Companies Listed on The Ho Chi Minh Stock Exchange*. *International Journal of Economics and Financial Issue* Vol 7 No. 1. Vietnam: Ho Chi Min City University.
- Hanafi, M. M. (2016). *Manajemen Keuangan*. Edisi kedua, Cetaka pertama. Yogyakarta: BPFE
- Hanafi, M. M. & Abdul Halim, (2014), *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi tujuh., Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Harahap, S. S. (2013). *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Harjito, Agus D., & Martono. (2013). *Manajemen Keuangan*, Edisi kedua. Yogyakarta: EKONISIA.
- Hartono, Bambang. (2013). *Sistem Informasi Manajemen Berbasis Komputer*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Hartono, E. (2016). *Pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan manufaktur sektor industri barang*

- konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Doctoral dissertation).* Jakarta: Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanegara.
- Hartono, Jogyianto. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman*. Edisi 5. Yogyakarta: BPFE.
- Harmono. (2015). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hemastuti, C. P., & Hermanto, S. B. (2014). *Pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, kebijakan hutang, keputusan investasi dan kepemilikan insider terhadap nilai perusahaan*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 3(4), 1-14. Yogyakarta: Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Husnan, Suad. (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Irwan, N. M. (2018). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2014-2016)*. Surakarta: Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Institut Agama Islam Negeri Surakarta.
- Jahirul, H., Hossain, A., & Hossain, K. (2014). *Impact of Capital Structure Policy on Value of the Firm – A Study on Some Selected Corporate Manufacturing Firms Under Dhaka Stock Exchange* (Volume 3, Issue 2 (5). Bangladesh: Eastern University, Dhaka.
- Jimmin, Du & Liang, Xingyun. (2016). *Coporate Liquidity and Firm Value: Evidence Firm from China's Listed Firms*. *Journal of EDP Sciences*, Vol 4 No. 24. College of Economics and Management, South China Normal University.
- Jusriani, I. F. & Rahardjo, S. N. (2013). *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011)*, *Jurnal Akuntansi Diponegoro*, Vol. 2, No. 2: 1-10. Semarang: Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro.
- Jogyianto, (2007). *Sistem Informasi Keperilakuan*. Edisi Revisi. Yogyakarta: Andi Offset
- Kasmir. (2016). *Analisi Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kurniasih, L. B & Sudarsi, S (2012). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Perataan Laba. Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. Program

Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Stikubank Semarang

- Mamduh M., Abdul, H., & Hanafi. (2014) *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi tujuh. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Martikarini, N. (2012). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011*. Skripsi. Jakarta: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi. Universitas Gunadarma
- Moghadas & Abbas. (2013). *Impact of Capital Structure on Company Value: Evidence From The Teheran Stock Exchange*. Departement of Accounting, Science and Research Branch, *Management Science Letters of Journal* Vol.3 No.3. Iran: Islamic Azad University, Mazanandaram.
- Mulyawan, Setia. (2015). *Manajemen Keuangan*. Bandung: CV PUSTAKA SETIA.
- Oliver, E. C & Daniel, E. S. (2016). *Effects of Dividen Policy on The Value of Firm (Empericel Study of Quoted Firm in Nigeria Stock Exchange)*. *Journal of Finance and Accounting* Vol 7 No. 3. Nigeria: Faculty of Management Sciences, University of Port Harcourt.
- Onasis, K. (2016). *Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar di BEI*. Batam:Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Internasional Batam.
- Pertiwi, P. J., Tommy, P., & Tumiwa, J. (2016). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal EMBA*, Vol 4 No.1. Manado: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen. Universitas Sam Ratulangi Manado
- Pratiwi, R. A., & Ibrahim, M. (2017). *Pengaruh Good Corporate Governance Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Online Mahasiswa*. Riau: Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik. Universitas Riau, 4(2), 1-13.
- Prempeh, K. B., Asare. E. V. & Skeyre. A. M. (2016). *The Effect of Policy on Firm Performance: Empirical Evidence from Listed Manufacturing Compnies on the Ghana Stock Exchange*. *Journal Munich Personal Repec Archive* Paper No.75200, 24. Ghana: Departement of Accountancy, Sunyani Technical University.
- Rehman, Obaid. (2016). *The Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value*. *Journal of Powerty, Investment and Development* Vol 21.

- Pakistan: Institute of Business and Management Sciences, The Agriculture University Peshawar.
- Veithzal, Rivai & Sagala, E. S. (2013), *Manajemen Sumber Daya Manusia Untuk Perusahaan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Riyanto, Bambang. (2013). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Sanusi, A. (2013). *Metodelogi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Senata, M. (2016). *Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks Lq-45*. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskill*. Vol 6 No.1. Medan: Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi. STIE Mikroskill.
- Saputra, D. E. (2016). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014 (Doctoral dissertation)*, Skripsi. Semarang: Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Diponegoro.
- Sartono, Agus. (2015). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Sawir, A. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Simamora, Hery. (2013). *Pengantar Akuntansi II*. Bumi Aksara. Jakarta.
- Sri, M. (2013). *Analisis rasio arus kas sebagai alat pengukur kinerja keuangan perusahaan*. *Jurnal Dinamika Ekonomi dan Bisnis*. Vol 10 No. 1. Semarang: STIE Pariwisata Semarang.
- Sutrisno, E. (2014). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Cetak Keenam.. Jakarta : Pranada Media Group.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Syakur, A. S. (2015). *Intermediate Accounting*. Jakarta: Pembuka Cakrawala.
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). *Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Transportasi Laut Di Bursa Efek Indonesia)*. *Jurnal Riset Perbankan Manajemen Dan Akuntansi* Vol.1, 1(1), 25–44. Salatiga: Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Institut Agama Islam Negeri Salatiga.

Thaib, C & Taroreh., R (2015). *Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Foods and Beverages Yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014)*. Jurnal EMBA Manajemen, Universitas Sam Ratulangi Manado. Vol 3 No.4 Desember 2015, Hal. 215-225. Manado: Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sam Ratulangi.

Tim Penyusun. (2014). Pedoman Penyusunan Skripsi. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Titin Herawati. (2013). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi. Padang: Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Negeri Padang.

Umam, Khairun. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2010-2014)*. Skripsi. Yogyakarta: Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Wachowicz, J. M, Van, J. C & Hone. (2014). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Waheed, A. M., Khan., F. A., Shaid, Adhnan., & Jehangir. A. (2016). *Effects of Debt on Value of a Firm. Journal of Accounting and Marketinig* Vol.5 Issue 4. Pakistan: International Islamic University, Pakistan.

Yorke, S. M., Amidu, M. & Boateng, C. A. (2016). *The Effect of Earnings Management and Corporate Tax Avoidance on Firm Value. Internasional Journal of Management Practice* Vol. 9 No.2 Page 112-131. Hongkong: University of Hongkong.

Website:

www.idx.co.id diakses pada (25 April 2020, 12.31 WIB)

Junaidichainago.wordpress.com

www.OKEZONE.com

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Ageng Setiawan
Tempat, tanggal lahir : Bekasi, 12 Juli 1998
Jenis Kelamin : Laki-laki
Agama : Islam
Status Perkawinan : Belum menikah
Alamat : Kp Markan, Jl Sukatani G. Mari 1 Rt 002/041, Kelurahan Bojong Rawalumbu, Kecamatan Rawalumbu, Kota Bekasi
Nomor Telepon/HP : 0895346733280
Pendidikan Formal :

- 1. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UHAMKA 2016-2020
- 2. SMA Mutiara Baru Bekasi 2013-2016
- 3. SMPN 8 Bekasi 2010-2013
- 4. SDN Bojong Rawaumbu 9 Bekasi 2004-2010

Demikian daftar riwayat hidup ini saya buat dengan sebenar-benarnya sehingga dapat dipertanggungjawabkan dan dipergunakan sebagaimestinya.

Hormat saya,

(Ageng Setiawan)

NIM 1602015050