



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG,
PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2013-2015**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ASWIN GUNAWAN

NIM : 125130226

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2016

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ASWIN GUNAWAN

NIM : 125130226

JURUSAN : AKUNTANSI

BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEBIJAKAN UTANG, PROFITABILITAS
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE
2013-2015

Jakarta, Januari 2017

Pembimbing,

(Dr. Jamaludin Iskak,M.Si.,Ak.,CA.,CPA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : ASWIN GUNAWAN
NO. MAHASISWA : 125130226
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEBIJAKAN UTANG, PROFITABILITAS DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE
2013-2015

TANGGAL: Januari 2017

KETUA PENGUJI

()

TANGGAL: Januari 2017

ANGGOTA PENGUJI

(Dr.Jamaludin Iskak,M.Si.,Ak.,CA.,CPA)

TANGGAL: Januari 2017

ANGGOTA PENGUJI

()

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2013-2015

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh kebijakan dividen, kebijakan utang, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode pengamatan dalam penelitian ini adalah dari tahun 2013 sampai 2015 dengan menggunakan data sampel sebanyak 40 perusahaan. Teknik pengolahan data yang digunakan yaitu *SPSS for windows 22*. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan utang, dan profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen dan ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: nilai perusahaan, kebijakan dividen, kebijakan utang, profitabilitas, ukuran perusahaan

This study aims to obtain empirical evidence about the effect of dividend policy, debt policy, profitability, and firm size toward firm value of manufacturing firms listed in the Indonesian Stock Exchange. The observation period of this study is from year 2013-2015 with a sample of 40 companies. Data processing technique used is SPSS for windows 22. This study used multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that debt policy and profitability have positive and significant effect to firm value. Dividend policy and firm size has no significant and positive effect to firm value.

Key Word: firm value, dividend policy, debt policy, profitability, firm size

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan berkat yang telah dianugerahkan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini untuk memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung yang telah bersedia memberikan bantuan, dukungan, pengarahan, dan bimbingan, khususnya kepada:

1. BapakDr. Jamaludin Iskak,M.Si.,Ak.,CA.,CPA. Selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu untuk memberikan bimbingan, nasihat dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., MM., MBA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. BapakHendroLukman, S.E., M.M., Ak., CPMA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen, asisten dosen, dan seluruh staf Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bimbingan, bekal ilmu pengetahuan, dan bantuan yang sangat berguna bagi penulis.
5. Papa dan Mama serta seluruh keluarga tercinta yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.

6. Seluruh sahabat yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan inspirasi selama penulisan skripsi ini, khususnya Christian, Felix, Godwin, Juanita, Kelselyn, Marita, Monica, dan Wibowo.
7. Agnes, Anthony dan teman-teman satu bimbingan lainnya yang telah memberikan motivasi kepada penulis dan sama-sama berjuang untuk menyelesaikan skripsi.
8. Semua pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak memberikan bantuan sampai penyelesaian skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak terlepas dari kekurangan-kekurangan yang ada mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu penulis sangat terbuka dan berterima kasih apabila terdapat kritik dan saran untuk melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, Januari 2017

Penulis,

Aswin Gunawan

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Permasalahan.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	4
C. Ruang Lingkup.....	5
D. Perumusan Masalah	5
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
F. Sistematika Pembahasan	6
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Tinjauan Pustaka	8
1. <i>Agency Theory</i>	8
2. <i>Signalling Theory</i>	9
3. <i>Trade Off Theory</i>	10
4. <i>Theory Bird-in-the-hand</i>	10
5. Nilai Perusahaan	11
6. Kebijakan Dividen	12
7. Kebijakan Utang	13

8. Profitabilitas	14
9. Ukuran Perusahaan	15
10. Penelitian Terdahulu	15
B. Kerangka Pemikiran.....	18
1. Identifikasi Variabel.....	19
2. Definisi Variabel	19
C. Hipotesis Penelitian.....	20
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Pemilihan Objek Penelitian.....	26
B. Metode Penarikan Sampel.....	26
1. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	26
2. Operasionalisasi Variabel	27
C. Teknik Pengumpulan Data.....	29
D. Teknik Pengolahan Data	29
E. Teknik Pengujian Hipotesis	32
BAB IV HASIL PENELITIAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	35
B. Analisis dan Pembahasan.....	39
1. Analisis Statistik Deskriptif	39
2. Pengujian Asumsi Klasik.....	44
3. Uji Hipotesis	48
4. Pengujian Hipotesis.....	56
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	

A.	Kesimpulan	67
B.	Keterbatasan.....	69
C.	Saran.....	70

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	15
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel.....	35
Tabel 4.2	Daftar Nama dan Profil Perusahaan.....	37
Tabel 4.3	Hasil Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.4	Hasil Uji Asumsi Klasik Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	43
Tabel 4.5	Hasil Uji Asumsi Klasik Normalitas Sesudah <i>Outlier</i>	44
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.7	Hasil Uji Klasik Heteroskedastisitas.....	47
Tabel 4.8	Hasil Uji Asumsi Klasik Autokorelasi.....	48
Tabel 4.9	Hasil Analisis Regresi Ganda	49
Tabel 4.10	Hasil Uji F.....	52
Tabel 4.11	Hasil Uji Koefisien Korelasi Berganda (Uji R).....	53
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	54
Tabel 4.13	Hasil Uji t.....	55
Tabel 4.14	Pembahasan Hipotesis	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Model Penelitian	23
---	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan dalam Sampel Penelitian
Lampiran 2	Data Sampel Perusahaan Sebelum Outlier
Lampiran 3	Data Sampel Perusahaan Setelah Outlier
Lampiran 4	Hasil Output SPSS versi 22

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Era globalisasi yang terus berkembang mendorong dunia bisnis agar perusahaan-perusahaan bersaing secara ketat. Dalam persaingan seperti ini, manajemen dituntut untuk mengelola fungsi-fungsi penting agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan (*firm value*). Salah satu fungsi itu adalah fungsi manajemen keuangan. Perusahaan yang sudah *go public* membutuhkan harga saham yang baik di pasar modal untuk dapat terus bertahan dan melangsungkan aktivitasnya (*going concern*). Investor dalam melakukan keputusan investasi di pasar modal memerlukan informasi tentang penilaian saham. Menurut Hartono (2000) dalam Hidayati (2008), terdapat tiga jenis penilaian yang berhubungan dengan saham, yaitu nilai buku (*book value*), nilai pasar (*market value*) dan nilai intrinsik(*intrinsic value*). Investor perlu mengetahui dan memahami ketiga nilai tersebut sebagai informasi penting dalam pengambilan keputusan investasi saham karena dapat membantu investor untuk mengetahui saham mana yang bertumbuh dan murah. Salah satu pendekatan dalam menentukan nilai intrinsik saham adalah *price to book value (PBV)*(Hidayati, 2008).

Nilai perusahaan dapat didefinisikan sebagai cerminan nilai aset yang dimiliki perusahaan ketika akan dijual. Menurut Sartono (2008), nilai perusahaan diartikan sebagai harga yang bersedia dibayar oleh calon investor seandainya suatu perusahaan akan dijual. Dalam Maurice dikutip dalam Rustendi & Jimmi (2008),

nilai perusahaan adalah sebagai berikut: “*Value of the firm is the price for which the firm can be sold, which equals the present value of future profits*”. Menurut Aries (2011:158) nilai perusahaan merupakan hasil kerja manajemen dari beberapa dimensi, diantaranya adalah arus kas bersih dari keputusan investasi, pertumbuhan dan biaya modal perusahaan. Bagi investor, nilai perusahaan merupakan konsep penting karena nilai perusahaan merupakan indikator bagaimana pasar menilai perusahaan secara keseluruhan. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham yang tinggi.

Tujuan memaksimumkan kemakmuran pemegang saham dapat ditempuh dengan memaksimumkan nilai sekarang atau *present value*, semua keuntungan pemegang saham yang diharapkan akan diperoleh di masa depan. Kemakmuran pemegang saham akan meningkat apabila saham yang dimilikinya meningkat (Sartono, 2008). Nilai saham akan meningkat apabila nilai perusahaan meningkat dengan ditandai oleh tingkat pengembalian investasi yang tinggi *kepada* pemegang saham. Hal ini dapat dijelaskan sebagai berikut: nilai perusahaan (*value*) adalah utang (*debt*) ditambah modal sendiri (*equity*). Menurut Husnan dan Pudjiastuti (2006:39) nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Meningkatnya nilai perusahaan akan berdampak terhadap cara pandang calon investor di masa depan.

Kebijakan dividen terkait dengan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan sebagai laba ditahan (Budiati, 2013). Investor memiliki tujuan utama

untuk meningkatkan kesejahteraan dengan mengharapkan pengembalian dalam bentuk dividen maupun *capital gains*. Sedangkan perusahaan mengharapkan pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya dan sekaligus memberikan kesejahteraan bagi pemegang sahamnya.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Dwi Sukirni (2012), menyatakan bahwa kebijakan utang memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan mencapai tingkat utang yang optimal ketika penghematan pajak mencapai jumlah yang maksimal terhadap biaya kesulitan keuangan. Kebijakan utang sangat sensitif terhadap perubahan nilai perusahaan. Semakin tinggi proporsi utang maka semakin tinggi harga saham, namun pada titik tertentu peningkatan utang akan menurunkan nilai perusahaan karena manfaat yang diperoleh dari penggunaan utang lebih kecil daripada biaya yang ditimbulkannya.

Menurut Mardiyati, Ahmad dan Putri (2012), rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari suatu kegiatan bisnis. Perusahaan-perusahaan dengan *profit* tinggi cenderung menggunakan lebih banyak pinjaman untuk memperoleh manfaat pajak. Profitabilitas adalah rasio dari efektifitas manajemen berdasarkan hasil pengembalian yang dihasilkan dari penjualan dan investasi. Rasio profitabilitas terdiri atas *profit margin*, *basic earning power*, *return on assets*, dan *return on equity*. Apabila profitabilitas perusahaan tinggi maka *stakeholders* yang terdiri dari kreditur, supplier, dan juga investor akan melihat sejauh apa perusahaan dapat menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan. Menurut Suharli

(2006) dalam Analisa (2011), menyatakan bahwa dengan baiknya kinerja perusahaan akan meningkatkan pula nilai perusahaan.

Selain itu ukuran perusahaan dapat dianggap sebagai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Semakin besar ukuran sebuah perusahaan, semakin mudah bagi perusahaan tersebut untuk memperoleh sumber dana yang bersifat internal maupun eksternal, sehingga perusahaan cenderung memiliki sumber dana yang lebih banyak guna menunjang kegiatan operasionalnya. Menurut penelitian Sofyaningsih dan Hardiningsih (2011), ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hal yang terurai di atas dan berdasarkan fenomena yang diungkapkan, maka penelitian ini diberi judul “PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2013-2015”.

B. Identifikasi Masalah

Penelitian mengenai nilai perusahaantelah banyak dilakukan akan tetapi hasil penelitian-penelitian tersebut masih banyak yang bertolak belakang. Oleh karena adanya ketidakkonsistenan dalam penelitian-penelitian sebelumnya, maka penelitian ini akan menguji kembali mengenai pengaruh kebijakan dividen, kebijakan utang, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

C. Ruang Lingkup

Diantara banyaknya variabel independen yang menjelaskan tentang nilai perusahaan, ruang lingkup pembahasan penelitian ini hanya terbatas pada pengaruh kebijakan dividen, kebijakan utang, ukuran perusahaan, dan profitabilitasterhadap nilai perusahaan. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur di Jakarta yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia periode 2013 hingga 2015.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan ruang lingkup di atas, maka dapat dirumuskan beberapa masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini, antara lain:

1. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kebijakan utang berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan secara empiris mengenai:

- a. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan; b. Pengaruh kebijakan

utang terhadap nilai perusahaan; c. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan; d. pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat bagi Pengembangan Ilmu

Hasil penelitian diharapkan dapat menambah wacana dan literatur yang berhubungan dengan nilai perusahaan sehingga dapat berguna bagi penelitian selanjutnya yang terkait dan sejenis.

b. Manfaat Operasional

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi investor sebagai pertimbangan dalam membuat keputusan investasi terhadap suatu perusahaan. Selain itu penelitian ini diharapkan juga bermanfaat bagi perusahaan sehingga dapat membuat keputusan terkait dengan kebijakan manajemen yang berkaitan langsung dengan kinerja keuangan perusahaan.

F. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan dalam penelitian ini akan dibagi menjadi lima bab, yaitu sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Bab ini berisi tentang penjelasan teori yang menjadi acuan dari penelitian ini, penelitian-penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan perumusan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini membahas mengenai pemilihan objek penelitian, metode pemilihan sampel, operasionalisasi variabel, teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data, serta teknik pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Bab ini menjelaskan mengenai gambaran umum objek penelitian, analisis data yang menjadi objek penelitian, dan pengujian hasil penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab ini merupakan bagian terakhir dari laporan penelitian ini yang berisi kesimpulan, keterbatasan penelitian serta saran untuk penelitian berikutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Analisa, Yangs. (2009). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Aries, Heru Prasetyo. (2011). *Valuasi Perusahaan*. Jakarta Pusat. PPM.
- Badjuri, Achmad. (2012). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akuntansi*. FE Unisbank Semarang.
- Brealey, et. Al. (2007). *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Budiati, Sri Setyo. (2013). Analisis pengaruh insider ownership, kebijakan utang dan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen*. 2(1)
- Chariri dan Ghozali, Achmad (2007) *Teori Akuntansi*. Jogjakarta.
- Dewi Ernawati, Dini Widyawati. (2015). Pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmud dan Riset Akuntansi*. 4(4)
- Ghozali, Imam, (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Yogyakarta: Badan Penerbit: BPFE.
- Hardiyanti, Nia. (2011). Analisis pengaruh insider ownership, leverage, profitabilitas, firm size dan dividen payout ratio terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hargiansyah, Rifqi Faisal. (2015). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Artikel Ilmiah Mahasiswa 2015*.
- Hasnawati, Sri dan Sawir, Agnes. (2015). Keputusan keuangan, ukuran perusahaan, struktur kepemilikan dan nilai perusahaan publik di Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. 17(1), hal. 65-75.
- Herawati, Titin. (2012). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Padang: Universitas Negeri Padang.

- Hidayati, Eva Eko. (2008). Analisis pengaruh DER, DPR, ROE Dan SIZE terhadap PBV perusahaan manufaktur yang listing di BEI periode 2005-2007. *Jurnal Manajemen*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Husnan, Suad, dan Pudjiastuti, Enny. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jusriani, Ika F., (2013). Analisis pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, kebijakan utang, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt, dan Terry D. Warfield. (2008). *Intermediate Accounting*. IFRS ed. New York: John Wiley & Sons
- Mardiyati, Ahmad dan Putri. (2012). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*. 3(1).
- Nainggolan, Subaraman Desmon Asadan Listiadi, Agung. (2014). Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*. 2(3).
- Nofrita, Ria (2009). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening. Padang: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.
- Prasetyorini, Bhekti Fitri. (2013). Pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, *price earning ratio* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*. 1(1).
- Pratama, I Gusti Bagus Anggadan Wiksuana, I Gusti Bagus. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2). Hal: 1338-1367.
- Puspita, Novita Santi (2011). Analisis pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009. Semarang: Universitas Diponegoro.

- Rustendi, Tedidan Jimmi, Farid. (2008). Pengaruh hutang dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Akuntansi FE Unsil*, 3(1), hal. 412-423.
- Sofyaningsih, Pancawati. (2011). "Struktur kepemilikan, kebijakan dividen, kebijakan utang, dan nilai perusahaan." *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*.
- Sartono, Agus. (2008). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta : BPFE .
- Sembiring, Etti Emta., dan Pakpahan, Rosma. (2010). Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan dan Akuntansi*. 2(1), hal: 47-56.
- Suharli, Michell. (2006). Studi empiris terhadap faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan
- Sukirni, Dwi. (2012). Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen dan kebijakan hutang analisis terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.. Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang.
- Wulandari, Dwi Retno. (2013). Pengaruh profitabilitas, operating leverage, likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai intervening. *Accounting Analysis Journal*. 3(1). hal. 455-463

www.idx.co.id

www.duniainvestasi.com