

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



DIAJUKAN OLEH :
NAMA : MARIANA
NIM : 125130466

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2017

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MARIANA
NO. MAHASISWA : 125130466
PROGRAM / JURUSAN : SI / AKUNTANSI
MATA KULIAH KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS,
UKURAN PERUSAHAAN DAN
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2013 – 2015

Jakarta, Juli 2017

Pembimbing,



Drs. Lukman Suryadi, M.M.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : MARIANA
NO. MAHASISWA : 125130466
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN
PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN HUTANG
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE
2013-2015

TANGGAL: 18 Juli 2017

KETUA PENGUJI



(Dr. Estralita Trisnawati, S.E., M.Si., Ak., BKP., CA.)

TANGGAL: 18 Juli 2017

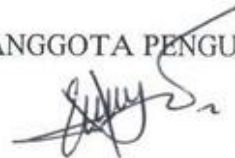
ANGGOTA PENGUJI



(Drs. Lukman Suryadi, M.M.)

TANGGAL: 18 Juli 2017

ANGGOTA PENGUJI



(Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2013-2015)

Nilai perusahaan merupakan nilai pasar atas surat berharga hutang dan ekuitas perusahaan yang beredar. Nilai perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memberikan timbal balik kepada investor atas modal yang sudah diinvestasikan. Tujuan penelitian adalah untuk menganalisis seberapa besar pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode penelitian tahun 2013-2015, berjumlah 146 perusahaan. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* berjumlah 58 perusahaan. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diolah dengan menggunakan program *EViews (Econometric Views) 7.0*. Analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis statistik deskriptif, teknik data panel dengan model pendekatan *fixed effect*, dan uji regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas dan kebijakan hutang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan

The value of the firm represents the market value of the outstanding debt and equity securities of the company. The value of the firm indicates the company's ability to provide returns to investors on invested capital. The purpose of the research is to analyze the correlation between profitability, firm size and leverage to company's value on manufacturing firms in Indonesia Stock Exchange in the study period of 2013 through 2015, amounted to 146 companies. Samples were selected using purposive sampling method amounted to 58 companies. Data collection techniques used in this research is secondary data that is processed using program EViews (Econometric Views) 7.0. The analysis used in this research is descriptive statistical analysis, panel data technique with fixed effect approach model, and multiple linear regression test. The result of this research is profitability and leverage are significant to firm value, while firm size is not significant.

Keyword : Profitability, Firm Size, Leverage and Firm Value.

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. Bapak Drs. Lukman Suryadi, M.M. 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. Bapak Hendro Lukman, 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 Vincent, Marvina, Farida, Kent, Irvan, Michelle, Kelvin, Angeline, Michael dan teman-teman lainnya.
7. Anik, Putra 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, Juli 2017

Penulis,

Mariana

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	. i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	. ii
HALAMAN PENGESAHAN OLEH PENGUJI SKRIPSI	. iii
ABSTRAK	. iv
KATA PENGANTAR	. v
DAFTAR ISI	. vii
DAFTAR TABEL	. x
DAFTAR GAMBAR	. xi
DAFTAR LAMPIRAN	. xii
BAB I PENDAHULUAN	. 1
A. Permasalahan	. 1
1. Latar Belakang Masalah	. 1
2. Identifikasi Masalah	. 4
3. Batasan Masalah	. 4
4. Rumusan Masalah	. 5
B. Tujuan dan Manfaat	. 5
1. Tujuan	. 5
2. Manfaat Penelitian	. 5
BAB II LANDASAN TEORI	. 7
A. Gambaran Umum Teori	. 7
1. Laporan Keuangan	. 7
2. <i>Agency Theory</i>	. 8
3. <i>Signalling Theory</i>	. 10
B. Definisi Konseptual Variabel	. 10
1. Nilai Perusahaan	. 10
2. Profitabilitas	. 11
3. Ukuran Perusahaan	. 12
4. Kebijakan Hutang	. 13

C. Kaitan antara Variabel-variabel	. 14
1. Teori	. 14
a. Hubungan antara Laporan Keuangan dengan Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	. 14
b. Hubungan antara <i>Agency Theory</i> dengan Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	. 15
c. Hubungan antara <i>Signalling Theory</i> dengan Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	. 16
2. Penelitian Sebelumnya	. 16
a. Hubungan antara Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	. 16
b. Hubungan antara Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	. 17
c. Hubungan antara Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	. 17
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	. 25
1. Kerangka Pemikiran	. 25
2. Hipotesis	. 26
BAB III METODE PENELITIAN	. 27
A. Desain Penelitian	. 27
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.	27
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	. 28
1. Variabel Dependen	. 28
2. Variabel Independen	. 29
a. Profitabilitas	. 29
b. Ukuran Perusahaan	. 29
c. Kebijakan Hutang	. 29
D. Analisis Data	. 31

	1. Statistik Deskriptif	. 31
	2. Regresi Data Panel	. 31
	a. <i>Chow-Test</i>	. 32
	b. <i>Hausman-Test</i>	. 32
E. Asumsi Analisis Data		. 33
	1. Uji-F	. 34
	2. Uji-T	. 35
	3. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	. 37
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	. 38
	A. Deskripsi Subyek Penelitian	. 38
	B. Deskripsi Obyek Penelitian	. 41
	C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	. 41
	1. Analisis Statistik Deskriptif	. 41
	2. <i>Chow-Test</i>	. 43
	3. <i>Hausman-Test</i>	. 45
	4. Analisis Regresi Data Panel	. 45
	D. Hasil Analisis Data	. 48
	1. Uji-F	. 48
	2. Uji-T	. 49
	3. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	. 53
	E. Pembahasan	. 53
BAB V	PENUTUP	. 56
	A. Kesimpulan	. 56
	B. Keterbatasan dan Saran	. 58
	DAFTAR BACAAN	. 60
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP.	. 64
	DAFTAR LAMPIRAN	. 65

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	. 19
Tabel 3.1 Instrumen Operasionalisasi Variabel	. 30
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	. 36
Tabel 4.2 Sampel Penelitian	. 37
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	. 40
Tabel 4.4 Hasil <i>Chow-Test</i>	. 43
Tabel 4.5 Hasil <i>Hausman-Test</i>	. 44
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Data Panel	. 45
Tabel 4.7 Hasil Analisis Data	. 47
Tabel 4.8 Hasil Uji R^2	. 54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Hipotesis Penelitian	26
---	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Data Perusahaan Sampel Penelitian . . .	. 61
Lampiran 2 Daftar Kode dan Nama Perusahaan . . .	. 68
Lampiran 3 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif . . .	. 70
Lampiran 4 Hasil Uji <i>Chow-Test</i>	. 71
Lampiran 5 Hasil Uji <i>Hausman-Test</i>	. 72
Lampiran 6 Hasil Uji Regresi Data Panel Metode <i>Fixed Effect</i> .	. 73

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan perekonomian dunia dan meningkatnya jumlah perusahaan dalam sektor industri menimbulkan persaingan yang semakin ketat bagi masing-masing perusahaan untuk mencapai tujuannya. Perkembangan perekonomian di Indonesia ini termasuk sangat pesat. Negara Indonesia juga termasuk salah satu Negara yang sangat mempengaruhi perekonomian se-Asia Tenggara, karena Indonesia memiliki ekonomi terbesar dibandingkan negara-negara tetangga. Hal ini dikarenakan adanya dukungan dari pemerintah pusat dalam meningkatkan pertumbuhan perekonomian Indonesia, melalui peningkatan pendapatan dalam berbagai sektor bisnis.

Sektor manufaktur merupakan salah satu sektor bisnis yang berpengaruh terhadap perkembangan ekonomi di Indonesia. Dalam perhitungan statistik, sektor manufaktur Indonesia telah menunjukkan kontribusi sekitar 25% dari Produk Domestik Bruto (PDB) Nasional. Laporan statistik ini dikutip dari “*International Yearbook of Industrial Statistics 2016*”, yang artinya sektor manufaktur Indonesia memiliki pertumbuhan yang baik.

Diakui oleh Direktur Jendral Organisasi Pengembangan Industri Perserikatan Bangsa-Bangsa (UNIDO), Indonesia termasuk sebagai urutan ke-10 dunia dalam sektor manufaktur. Hal ini mendorong ketertarikan bagi investor lokal maupun investor asing untuk berinvestasi. Semakin banyak aliran dana investasi, semakin meningkat juga harga saham suatu perusahaan. Peningkatan harga saham suatu perusahaan diiringi dengan kenaikan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan ini dijadikan sebagai informasi dan standar dalam pengambilan keputusan bagi para investor untuk menanamkan sahamnya di perusahaan tersebut. Semakin tinggi nilai saham perusahaan, membuktikan bahwa perusahaan semakin mampu dalam menyejahterakan dan memberi kemakmuran bagi para *stakeholders*. Nilai perusahaan juga menunjukkan kemampuan

perusahaan dalam memberikan timbal balik kepada investor atas modal yang sudah diinvestasikan (Brigham dan Gapenski, 2006:120).

Semua perusahaan selalu menunjukkan persepsi kepada para investor bahwa perusahaan adalah alternatif yang tepat bagi para investor dalam berinvestasi. Persepsi mengenai perusahaan tepat untuk berinvestasi dapat dilihat dari semakin tingginya harga saham, yang artinya semakin tinggi juga nilai perusahaan. Peran nilai perusahaan bagi investor sangat penting dalam menentukan perusahaan untuk menginvestasikan sahamnya. Nilai perusahaan yang tinggi secara langsung menunjukkan kinerja dan keadaan perusahaan yang baik. Begitu sebaliknya, semakin rendah nilai perusahaan maka kinerja dan keadaan tidak cukup baik untuk dijadikan tempat berinvestasi (Mawar, Murni dan Irvan:2015).

Banyak cara yang digunakan dalam mengukur nilai perusahaan. Salah satu caranya yaitu dengan *Price to Book Value* (PBV), yang digunakan sebagai proksi dalam penelitian ini. PBV ini adalah rasio dalam mengukur atau menghitung harga saham suatu perusahaan. Harga saham mencerminkan tinggi rendahnya nilai perusahaan.

Dalam pengukuran nilai perusahaan, terdapat banyak indikator yang mempengaruhi nilai perusahaan tersebut. Indikator-indikator yang terkait misalnya profitabilitas, ukuran perusahaan dan kebijakan hutang.

Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan dalam mengukur kemampuan perusahaan dalam menggunakan asset yang dimiliki untuk mendapatkan laba yang maksimal dalam suatu periode tertentu. Laba yang didapat ini sangat penting bagi kelangsungan perusahaan di masa mendatang. Semakin tinggi jumlah laba yang didapat, semakin baik juga citra yang diciptakan sebuah perusahaan dalam membentuk persepsi tingginya nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan merupakan rasio kondisi maupun karakteristik suatu perusahaan dalam mengukur besar kecilnya suatu perusahaan, dengan menggunakan parameter seperti jumlah karyawan, total asset yang dimiliki, total penjualan dalam satu periode, serta jumlah saham beredar. Semua ukuran ini akan meningkatkan citra sebuah perusahaan dalam membentuk persepsi mengenai tingginya nilai perusahaan.

Kebijakan hutang merupakan langkah yang dilakukan oleh manajemen suatu perusahaan dalam memperoleh pendanaan dari eksternal perusahaan, untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan. Penggunaan dana tambahan dan penggunaan asset perusahaan dimaksudkan untuk memaksimalkan keuntungan potensial bagi *stakeholders*. Dalam semua kegiatan operasional, tentunya perusahaan harus membayar biaya tetap atau biasa disebut dengan beban tetap. Semakin maksimal laba yang didapat, semakin tinggi juga nilai perusahaan. Hal ini memudahkan suatu perusahaan dalam memperoleh pinjaman dana dari eksternal perusahaan.

Banyak penelitian yang mempunyai perbedaan pendapat antara pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur. Dikutip dari penelitian M. S. R. Pantow, S. Murni dan I. Trang (2015) yang berjudul Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, *Return on Asset* dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan, mereka mengemukakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan kutipan sebelumnya, penelitian menurut P. M. Novari dan P. V. Lestari (2016) yang berjudul Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Banyak penelitian yang mempunyai perbedaan pendapat antara pengaruh ROA perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur. Dikutip dari penelitian M. S. R. Pantow, S. Murni dan I. Trang (2015) yang berjudul Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, *Return on Asset* dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan, mereka mengemukakan bahwa ROA perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Bertolak belakang dengan kutipan sebelumnya, penelitian menurut L. E. Salempang, J. J. Sondakh dan R.J. Pusung (2016) yang berjudul Pengaruh *Return on Assets*, *Debt to Equity* dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan, mengemukakan bahwa ROA perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ada banyak penelitian yang memiliki perbedaan pendapat antara pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan manufaktur. Dikutip dari penelitian A.

Afzal dan A. Rohman (2012) yang berjudul Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan, mereka mengemukakan bahwa keputusan pendanaan, atau biasa kita sebut dengan kebijakan hutang, mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berlawanan dengan pendapat dari penelitian sebelumnya, penelitian menurut D. G. Mayogi (2016) yang berjudul Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan, dikemukakan bahwa kebijakan hutang mempunyai pengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. Penelitian ini berjudul “PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN (*SIZE*), PROFITABILITAS (*Return on Assets*) DAN KEBIJAKAN HUTANG (*Debt to Equity Ratio*) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDOESIA PERIODE 2013-2015”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan sebelumnya, maka dapat diidentifikasi bahwa dalam beberapa penelitian sebelumnya menghasilkan pendapat yang tidak konsisten pada indikator-indikator yang telah disebutkan di atas. Sehingga perlu dilakukan penelitian kembali mengenai pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Ruang lingkup dari penelitian ini dibatasi, karena topik pembahasan yang luas dan terbatasnya waktu penelitian. Batasan dalam pengukuran nilai perusahaan menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Variabel independen yang digunakan meliputi Ukuran Perusahaan (*log natural* total asset), Profitabilitas (*Return of Assets* / ROA) dan Kebijakan Hutang (*Debt to Equity Ratio* / DER). Data sekunder yang berupa laporan keuangan dari perusahaan manufaktur, yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2015.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan pada identifikasi masalah yang telah dibahas di atas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a) Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur?
- b) Apakah profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur?
- c) Apakah kebijakan hutang (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah di atas, tujuan penelitian ini adalah:

- a) Untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015.
- b) Untuk mengetahui apakah profitabilitas mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015.
- c) Untuk mengetahui apakah kebijakan hutang mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini dapat digunakan oleh peneliti untuk mengetahui lebih dalam mengenai pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan kebijakan hutang bagi perusahaan manufaktur. Penelitian ini juga bisa dijadikan sebagai standar perbandingan untuk penelitian-penelitian selanjutnya. Manfaat penelitian bagi *stakeholder* perusahaan secara internal maupun eksternal adalah sebagai informasi dalam pengambilan keputusan yang lebih bijak. Hasil dari penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan kontribusi secara positif bagi pemegang saham dan

manajemen perusahaan dalam menganalisis suatu laporan keuangan perusahaan dan mengukur tinggi rendahnya nilai perusahaan.

DAFTAR BACAAN

- Agus, S. (2003). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Amirya, Mirna dan Atmini, S. (2008). *Determinan Tingkat Hutang serta Hubungan Tingkat Hutang Terhadap Nilai Perusahaan: Perspektif Pecking Order Theory*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia, Vol. 5(2): h:227- 244.
- Athanasius & Thomas. (2012). *Berinvestasi Saham*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Bathala, et al. (1994). “*Managerial Ownership, Debt Policy and the Impact of Institutional Holdings: An Agency Perspective*”. Financial Management (online), Vol. 23, No. 3. 38-50.
- Brigham, E. F. & Gapenski, L. C. (1996). “*Intermediate Finance Management*”, 5th Edition. Harbor Drive: The Dryden Press.
- Brigham, E. F. & Gapenski, L. C. (2004). *Financial Management: Theory and Practice*, 9th Edition. Florida: Harcourt College Publisher
- Ghozali & Imam (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Semarang: Badan Penerbit – Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence, J. & Zutter, Chad, J. (2012). *Principles of Managerial Finance*. 13th Edition. Edinburgh: Pearson.
- Gujarati & Damodar. (2003). *Basic Econometric*, 2nd Edition. New York: Mc Graw Hill.
- Hanafi. (2003). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN.
- Harahap. (2008). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Haryanto dan Sugiharto, T. (2003). “*Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap harga Saham Pada Perusahaan Industri Minuman Di Bursa Efek Jakarta*”. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Jilid 8 Nomor 3, hal 142.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2004). “*Standar Akuntansi Keuangan* “. Jakarta.
- Jensen, Michael C. & Smith, Jr. (1984). *The Modern Theory of Corporate Finance*. McGraw-Hill.

- Jogiyanto, H. M. (2000). *Analisis dan Desain Sistem Informasi : Pendekatan terstruktur teori dan praktis aplikasi bisnis*. Andi. Yogyakarta
- Kasmir. (2008). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Edisi Revisi 2008. Jakarta: PT. RAJAGRAFINDO PERSADA.
- Khalid, Sania, & Mobeen, U. R. (2015). “*Determination of Factors effecting the Dividend policy of Organizations*”. *International Journal of. Information, Business, and Management*, Vol. VIII, No.3.
- Mayogi, D. G. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan*, 5 Januari.
- Moh’d, M. A., Perry, L. G. & Rimbey, J. M. (1998). ”*An Investigation of Dynamic Relation Between Theory and Dividend*”. *The Financial Review*, Vol 30, No. 20, May.
- Munawir, S. (2010). *Analisis laporan Keuangan* Edisi keempat. Cetakan Kelima Belas. Yogyakarta: Liberty
- Myers, S. C. & Majluf, N. S. (1984). *Corporate Financing and Investment Decisions when firm have information that investor do not have*. *Journal of Financial Economic*, Vol. 12: 187-221
- Novari & Lestari. (2016). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.9.
- Pantow, Mawar, Sri & Irvan. (2015). *Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang tercatat di Indeks LQ 45*. *Jurnal EMBA*, 3(1).
- Pratiwi. (2011). *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Likuiditas, Growth, Size, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan*. Surakarta: Universitas Sebelas Maret.
- Riyanto, A. (2011). *Aplikasi Metodologi Penelitian Kesehatan*. Yogyakarta: Nuha Medika.

- Salempang, L. E., Sondakh, J. J. & Pusung, R. J. (2016). *Pengaruh Return on Assets, Debt to Equity dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan*. Vol. 16, No. 03.
- Sharpe, W. (1997). *Investment*. New Jersey: Prentice Hall.
- Suharli. (2006). *Akuntansi untuk Bisnis Jasa dan Dagang*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu. Hal 14.
- Sudarmadji & Sularto. (2007). “*Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan*”, Proceeding PESAT, Volume 2.
- Tambunan & Rudi M. (2013). *Pedoman Penyusunan Standard Operating Procedures (SOP)*. Jakarta: Maistas Publishing.
- Verbeek & Marno (2000). “*A guide to Modren Econometrics*”. KU Leuven and Tilburg University.
- Walsh. (2004). “*Key Management Ratios The Clearest Guide to The Critical Numbers that Drive Your Business* “. Jakarta: Erlangga.
- Weston, J. F. & Copeland, T. E. (1992). “*Managerial Finance*”, 9th Edition. The Dryden Press, A Harcourt Brace Jovanovic College Publisher, USA, Canada, Tokyo, etc.
- Wibisono D. (2005). *Metode Penelitian & Analisis Data*. Jakarta: Salemba Medika
- Wira & Desmond (2014). *Analisis Fundamental Saham*. Edisi Kedua. Bandung: Exceed Books.

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Telp. [REDACTED] H.P. [REDACTED]



TERAI
AMPEL
 TGL. 20
 PDF623227925
 000
 RIBU RUPIAH


 Mariana

1. Asli dikembalikan ke Jurusan Akuntansi. dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.