



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH MASING–MASING KEPUTUSAN KEUANGAN
SERTA DAMPAKNYA PADA NILAI PERUSAHAAN**

Diajukan Oleh:

NAMA : WENNA WIBAWA

NIM : 115070248

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

2011

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : WENNA WIBAWA
NO. MAHASISWA : 115070248
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH MASING–MASING
KEPUTUSAN KEUANGAN SERTA
DAMPAKNYA TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN

Jakarta, Juli 2011

Pembimbing,

(Kartika Nuringsih, SE, M.Si.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : WENNA WIBAWA
NO. MAHASISWA : 115070248
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH MASING–MASING
KEPUTUSAN KEUANGAN SERTA
DAMPAKNYA TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN

Tanggal: 26 Juli 2011 Ketua Panitia :

(Drs. Nyoman Suprastha, M.M.)

Tanggal: 26 Juli 2011 Anggota Panitia :

(Kartika Nuringsih, SE, M.Si.)

Tanggal: 26 Juli 2011 Anggota Panitia :

(Dra. Hj. Zus Indrawati, M.M.)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) WENNA WIBAWA (115070248)
- (B) ANALISIS PENGARUH MASING–MASING KEPUTUSAN KEUANGAN SERTA DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.
- (C) xiv + 102 hlm, 2011, tabel 16; gambar 3; lampiran 5
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstrak: Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh masing – masing keputusan keuangan, dalam penelitian ini keputusan keuangan tersebut antara lain kebijakan investasi, kebijakan pendanaan, dan kebijakan dividen serta dampaknya terhadap nilai perusahaan. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Metode pengambilan sampel pada penelitian ini adalah dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Metode pengumpulan data ini dilakukan dengan mengambil data laporan keuangan perusahaan manufaktur periode 2005-2009. Sementara teknik analisis data menggunakan analisis regresi berganda dengan uji-F dan uji-t yang dilakukan untuk menguji dampak dari variabel independen terhadap variabel dependen. Dari hasil penelitian yang dilakukan, secara simultan menghasilkan nilai yang signifikan terhadap nilai perusahaan, dimana diperoleh bahwa kebijakan investasi,

kebijakn pendanaan, dan kebijakn dividen memilki dampak terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, dari uji parsial terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa kebijakan investasi, kebijakan pendanaan, dan kebijakan dividen memilki dampak terhadap nilai perusahaan. Uji asumsi menunjukkan seluruh data telah lolos dari persyaratan asumsi. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan terdapat pengaruh yang signifikan dari keempat variabel tersebut.

(F) Daftar acuan 32 (1991-2010)

(G) Kartika Nuringsih, SE, M.Si.

*Eventhough I've already try to study,
give the best efforts, and pray.
Sometimes the result never like I want it,
but I believe God have the better plan for me.*

Karya sederhana ini kupersembahkan:
untuk yang orang – orang tercinta
Papa dan Mama,
Cece, Koko, Adek, seluruh keluarga
besarku dan Teman- teman sekalian.

KATA PENGANTAR

Terima kasih buat Jesus Christ dan Bunda Maria atas segala rahmat, berkat ilham, dan bimbingan-Nya dengan penuh cinta kasih yang senantiasa menyertai saya dalam rangka pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis, sehingga terwujudnya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat:

1. Papa dan Mama saya tercinta, yang telah merelakan waktunya untuk membesarkan saya dari kecil hingga dewasa, yang sudah menyayangi, mendidik, serta memberikan dukungan baik secara moril dan materil dan melalui doa- doanya, serta memberikan kepercayaan penuh kepada saya, hingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini. *Luv u Pap n Mom*.
2. Ibu Kartika Nuringsih, SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang sangat bermanfaat kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman SE, MM, MA, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Prof. Dr. Sukrisno Agoes, AK., MM , selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Segenap Dosen dan Staf Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.
6. *The Family's of* Wibawa yang tercinta, Cece Yenni Wibawa, Koko Andre Wibawa dan adek saya tersayang Antonius Wibawa yang senantiasa memberikan dorongan, semangat, dan dukungannya baik sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

7. BPHI- BP XXIII ada Moli dan Jeprot (teman satu bimbingan), Acun, Ncim, Engkong, Echa, Babi, dan Septo. Terima kasih buat 1 tahun yang penuh kenangan. Buat yang bareng skripsi, akhirnya perjuangan kita selesai. Buat yang belum skripsi cepat- cepat nyusul kita. IMMA 07, Solo yang sering direpotkan dengan pertanyaan – pertanyaan seputar skripsi, Andressen, dan EB yang sama- sama seperjuangan buat skripsi, juga buat Papua cepat skripsi juga.
8. Keluarga Besar IMMANTA Periode XXIII *my second family's*, IMMA 08, IMMA 09, dan IMMA 10 terima kasih buat *support* dan pengertian selama pembuatan skripsi ini. Bakal kangen dengan masa- masa bareng kalian.
9. Teman- teman baik saya yang sering direpotkan oleh saya yang baru ambil skripsi, ada Charles, Suwendi, Harianto, Mike, Gengga, dan Indra. Maaf cerewet dan agak susah mengerti.
10. Ci Herlina Budiono, SE, M.M. selaku Binma IMMANTA dan Ci Debby Arthur Harris, SE, M.M. alumni IMMANTA yang sudah membantu dalam pengujian hasil skripsi serta memberikan masukan – masukan yang dibutuhkan.
11. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masi jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, Juli 2011

Penulis

(Wenna Wibawa)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	4
3. Pembatasan	5
4. Perumusan	6
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Definisi Variabel	9
1. Kebijakan Investasi	9
2. Kebijakan Pendanaan	10
3. Kebijakan Dividen	11

4. Nilai Perusahaan	12
5. Ukuran Perusahaan	13
6. Pertumbuhan Perusahaan	14
7. Jaminan	15
8. Profitabilitas	16
B. Kerangka Teori	16
C. Penelitian yang Relevan	29
D. Kerangka Pemikiran	33
E. Hipotesis	34
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	36
B. Operasionalisasi Variabel	37
C. Metode Pengumpulan Data	41
D. Teknik Analisis Data	42
E. Kriteria Penerimaan Hipotesis	46
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	48
A. Deskripsi Objek Penelitian	48
B. Uji Kualitas Data	48
C. Pengujian Hipotesis	54
D. Pembahasan	70
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	75
A. Kesimpulan	75
B. Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN	82
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	102

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Hasil Uji Autokorelasi	51
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif	55
Tabel 4.4 Hasil Uji T Investasi	57
Tabel 4.5 Hasil Uji R dan R^2 Investasi	58
Tabel 4.6 Hasil Uji F Investasi	59
Tabel 4.7 Hasil Uji T Pendanaan	60
Tabel 4.8 Hasil Uji R dan R^2 Pendanaan	61
Tabel 4.9 Hasil Uji F Pendanaan	62
Tabel 4.10 Hasil Uji T Dividen	63
Tabel 4.11 Hasil Uji R dan R^2 Dividen	64
Tabel 4.12 Hasil Uji F Dividen	65
Tabel 4.13 Hasil Uji T Nilai Perusahaan	66
Tabel 4.14 Hasil Uji R dan R^2 Nilai Perusahaan	67
Tabel 4.15 Hasil Uji F Nilai Perusahaan	68
Tabel 4.16 Hasil Analisis Regresi Berganda	69

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	34
Gambar 4.1 Normal Probability Plot	50
Gambar 4.2 Scatterplot	54

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Perusahaan Tahun 2005-2009	82
Lampiran 2 Hasil Output Investasi	90
Lampiran 3 Hasil Output Pendanaan	93
Lampiran 4 Hasil Output Dividen	96
Lampiran 5 Hasil Output Nilai Perusahaan	99

BAB I PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Pada perusahaan besar khususnya PT (perseroan terbatas), terdapat efek pemisah antara kepemilikan dengan pengelola. Pemilik perusahaan tidak lain adalah seorang pemegang saham, sedangkan pengelolaan dipercayakan kepada manajer (CEO). Pemegang saham adalah seseorang atau badan hukum yang secara sah memiliki satu atau lebih saham pada perusahaan. Manajer adalah orang atau seseorang yang harus mampu membuat orang-orang dalam organisasi yang berbagai karakteristik, latar belakang budaya, akan tetapi memiliki ciri yang sesuai dengan tujuan (*goals*) dan teknologi (*technology*).

Manajer perusahaan memiliki tugas dan kewajiban untuk membuat suatu keputusan serta kebijakan untuk dapat mencapai tujuan dari perusahaan. Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan, melalui peningkatan kemakmuran para investor atau pemegang saham. Semakin tinggi nilai perusahaan semakin besar kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan atau para penanam modal.

Tujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan yang secara parsial berpengaruh positif melalui implementasi keputusan keuangan terdiri dari keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Dengan demikian dalam melaksanakan keputusan di dalam manajemen keuangan harus dilakukan dengan

hati- hati, mengingat setiap keputusan keuangan yang akan diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya sehingga berdampak terhadap pencapaian tujuan perusahaan.

Dana diperoleh oleh perusahaan digunakan untuk membiayai seluruh kegiatan perusahaan guna terciptanya pertumbuhan yang konsisten melalui aktivitas investasi. Investasi baik dilakukan untuk jangka pendek maupun jangka panjang. Penggunaan investasi untuk jangka pendek dapat terlihat dari aktiva lancar, sedangkan investasi jangka panjang dapat dilihat dari jenis aktiva tetap yang dimiliki perusahaan. Kebijakan untuk menginvestasikan dana ini disebut dengan kebijakan investasi.

Kebijakan pendanaan adalah kebijakan manajemen keuangan untuk mendapatkan dana (baik dari pasar uang maupun pasar modal). Untuk menjalankan aktivitas perusahaan, manajer keuangan harus mencari sumber dana yang optimal, apakah mencari dan menggunakan dana internal (laba ditahan dan depresiasi) atau eksternal (ekuitas dan utang) atau menjalankan sekaligus kedua pendekatan tersebut. Keputusan pendanaan yang tepat akan mempengaruhi kinerja perusahaan, karena setiap sumber dana memiliki keuntungan serta resiko yang berbeda.

Manajer perusahaan harus dapat terus mengoptimalkan investasi yang ada agar investasi tersebut dapat meningkat. Peningkatan investasi berdampak pada besarnya dividen yang akan dibagikan kepada para pemegang saham.

Tingginya investasi perusahaan akan menurunkan jumlah kas dividen yang akan diberikan. Dividen merupakan bagian keuntungan yang diberikan kepada para

pemegang saham. Pembagian dividen sebagian besar dipengaruhi oleh perilaku investor yang lebih memilih dividen tinggi yang mengakibatkan *retained earning* menjadi rendah. Investor beranggapan bahwa dividen yang diterima saat ini lebih berharga dibandingkan *capital gain* yang diperoleh dikemudian hari. Dalam informasi yang tidak seimbang (*assigmentric information*) para manajer dapat menggunakan strategi dalam kebijakan dividen untuk menangkai isu- isu yang tidak diharapkan di masa yang akan datang. Hal ini sejalan dengan pendapat Rozeff (1982) bahwa dividen nampaknya memiliki atau mengandung informasi (*informational content of dividend*) atau sebagai syarat akan prospek perusahaan.

Dari ketiga kebijakan yang harus diambil oleh manajemen keuangan, tidak dapat dilakukan secara independen. Ketiga kebijakan tersebut saling mempengaruhi, sehingga kebijakan manajemen keuangan dilakukan secara simultan. Besarnya kebutuhan dana yang harus disediakan tergantung besarnya investasi yang akan didanai. Besarnya dividen yang akan dikembalikan kepada pemilik modal, tergantung besarnya dana yang diperlukan perusahaan. Apabila ketiga keputusan tersebut dilakukan dengan tepat maka nilai perusahaan akan menjadi maksimum. Di samping itu *firm size* (ukuran perusahaan), *firm growth* (pertumbuhan perusahaan), *collateral* (jaminan), serta *profitability* juga merupakan suatu ukuran untuk menilai nilai dari perusahaan. Dalam hal ini growth, size, collateral serta ROA akan digunakan sebagai variabel kontrol dalam penelitian yang akan dilakukan ini.

Penentuan kebijakan manajemen keuangan yang tepat diharapkan dapat mencapai tujuan perusahaan, yaitu memaksimalkan nilai perusahaan. Idealnya setiap keputusan yang diambil oleh manajemen keuangan akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai kebijakan manajemen keuangan terhadap nilai perusahaan dengan judul penelitian : “ **Analisis Pengaruh masing-masing Keputusan Keuangan serta Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan** ”

2. Identifikasi

Berdasarkan uraian dari latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka dapat dirumuskan masalah penelitian sebagai berikut:

- a. Sejauh mana kebijakan investasi berpengaruh terhadap kebijakan pendanaan.
- b. Sejauh mana kebijakan pendanaan berpengaruh terhadap kebijakan investasi.
- c. Sejauh mana kebijakan investasi berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
- d. Sejauh mana kebijakan dividen berpengaruh terhadap kebijakan investasi.
- e. Sejauh mana kebijakan pendanaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
- f. Sejauh mana kebijakan dividen berpengaruh terhadap kebijakan investasi.
- g. Sejauh mana kebijakan dividen berpengaruh terhadap kebijakan pendanaan.
- h. Sejauh mana kebijakan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- i. Sejauh mana kebijakan pendanaan akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- j. Sejauh mana kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

k. Sejauh mana kebijakan investasi, kebijakan pendanaan, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

3. Pembatasan

Dari berbagai macam faktor – faktor internal dan eksternal yang mempengaruhi nilai perusahaan seperti yang disebutkan di atas, Agar penelitian menjadi lebih terfokus, observasi dibatasi pada kebijakan investasi, kebijakan pendanaan, serta kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI). Ketiga kebijakan ini dianggap dapat mempengaruhi nilai perusahaan tersebut. Dan agar hasil yang diperoleh lebih relevan maka, observasi pada penelitian kali ini difokuskan pada tahun 2005-2009.

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan pembatasan masalah di atas, maka masalah yang akan diteliti dapat dirumuskan sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat pengaruh secara *signifikan* kebijakan pendanaan dan kebijakan dividen baik secara parsial maupun simultan terhadap kebijakan investasi?
- b. Apakah terdapat pengaruh secara *signifikan* kebijakan investasi dan kebijakan dividen baik secara parsial maupun simultan terhadap kebijakan pendanaan?

- c. Apakah terdapat pengaruh secara *signifikan* kebijakan investasi dan kebijakan pendanaan baik secara parsial maupun simultan terhadap kebijakan dividen?
- d. Apakah terdapat pengaruh secara signifikan kebijakan investasi, kebijakan pendanaan, dan kebijakan dividen baik secara parsial maupun simultan terhadap nilai perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah seperti yang diuraikan di atas maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui dan menganalisis kebijakan pendanaan dan kebijakan dividen berpengaruh *signifikan* terhadap kebijakan investasi baik secara parsial maupun simultan.
- b. Untuk mengetahui dan menganalisis kebijakan investasi dan kebijakan dividen berpengaruh *signifikan* terhadap kebijakan pendanaan baik secara parsial maupun simultan.
- c. Untuk mengetahui dan menganalisis kebijakan investasi dan kebijakan pendanaan berpengaruh *signifikan* terhadap kebijakan dividen baik secara parsial maupun simultan.
- d. Untuk mengetahui dan menganalisis kebijakan investasi, kebijakan pendanaan, dan kebijakan dividen berpengaruh *signifikan* terhadap nilai perusahaan baik secara parsial maupun simultan.

2. Manfaat Penelitian

a. Bagi Investor

Hasil penelitian yang dilakukan pada penelitian ini dapat digunakan untuk melihat faktor-faktor apa saja yang dapat digunakan untuk menentukan kebijakan pendanaan serta kebijakan investasi yang akan dilakukan untuk kebutuhan perusahaan serta dividen yang dapat diperoleh yang dilihat dari nilai perusahaan tersebut.

b. Bagi Emiten

Dari hasil penelitian ini, emiten dapat mengetahui faktor-faktor apa saja yang dapat digunakan untuk menentukan nilai perusahaan. Sehingga emiten diharapkan untuk dapat memperhatikan faktor-faktor tersebut supaya dapat meningkatkan kinerja perusahaannya.

c. Bagi Penelitian Selanjutnya

Diharapkan hasil dari penelitian ini dapat memberikan gambaran dan motivasi untuk diadakan penelitian lanjutan mengenai faktor – faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, serta dapat diangkat variabel-variabel lain selain variabel yang digunakan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Eko, Sujianto. (2001). *“Analisis Variabel – Variabel yang Mempengaruhi Struktur Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di Bursa Efek Jakarta”*. Jurnal Ekonomi dan Manajemen Universitas Gajayana Malang, Vol. 2. No. 2.
- Brealey, Myers., & Marcus. (2008). *Dasar - dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. edisi 5. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F., & Gapenski, Louis C. (1996). *Financial Management*. edisi 7. Orlando: Elm Street Publishing Services, Inc.
- Brigham, Eugene F., & Houston, F Joel. (1999). *Manajemen Keuangan*. edisi 8. Jakarta: Erlangga.
- Christian, Herdinata. (2009). “Kebijakan Pendanaan dan Dividen dengan Pendekatan *Investment Opportunity Set*”. Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol. 13, No. 2.
- Elisa, Tjondro. (2007). *“Pengaruh Level of Assurance, Reputasi Kantor Akuntan Publik, Struktur Modal Calon Debitur, dan Ukuran Bank terhadap Keputusan Pemberian Kredit Bank di Indonesia”*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 9. No. 2.
- Ganas, Jordi. (2000). *Managing Corporate Growth*. International Edition. New York: Oxford University Press.
- Ghozali, Imam. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Helfert, E. A. (1997). *Teknik Analisis Keuangan, Penerjemah Herman Wibowo*. edisi 8. Jakarta: Erlangga.
- _____. (2001). *Financial Analysis Tools and Techniques A Guide For Managers*. New York: Mc Grow Hill Companies, Inc.
- Husnan, Suad. (1997). *Manajemen Keuangan*. edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Husnan, Suad., Pudjiastuti, Enny. (1996). *Dasar – dasar Manajemen Keuangan*. edisi 1. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Intan, Rahmawati. (2007). “Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan – Perusahaan di BEJ Periode 2000 – 2004”. Jurnal Riset Akuntansi Aksioma, Vol. 6, No.1
- Kallapur, Sanjay., & Mark A, Trombley. (1999). *“The Association Between Investment Opportunity Set Proxies and Realized Growth”*. Jurnal of Business Finance and Accounting, (April/ May).
- Pratisto, Arif. (2004). *Cara Mudah Mengatasi Masalah Statistika dan Rancangan Percobaan Dengan SPSS 12*. Jakarta: Gramedia.

- Sartono, R. A. (2001). *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasinya*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Santoso, Singgih. (2010). *Statistik Nonparametrik*. Edisi Pertama. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Sjahdeni, Sutan Remi. (2010). *Perbankan Syariah*. Jakarta: PT. Jayakarta Agung Offset.
- Sri, Hasnawati. (2005). "Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik Di Bursa Efek Indonesia". *Jaai*, Volume 9, No.2.
- Sri, Hasnawati. (2008). "Analisis Dampak Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Ekonomi*, Vol. 13, No.2.
- Suparmono, Gatot. (2006). *Perbankan dan Masalah Kredit*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Supranto M. A., J. (1991). *Metode Riset*. edisi 5. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Tendi, Haruman. (2007). "Pengaruh Keputusan Keuangan dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan. The 1st PPM National Conference Management Research " Manajemen di Era Globalisasi".
- Tettet, Fitrijanti. (2002). "Set Kesempatan Investasi Kontruksi Proksi dan Analisis Hubungannya dengan Kebijakan Pendanaan dan Dividen". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 5, No.1
- Triani, Pujiastuti. (2008). "*Agency Cost terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur dan Jasa yang Go Public di Indonesia*". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 12. No. 2.
- Umi, Murtini. (2008). "Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 4, No.1
- Weston, J. Fred., & Copeland, Thomas E. (1995). *Manajemen Keuangan*. edisi 9. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Wijaya, Tony. (2009). *Analisis Data Penelitian Menggunakan SPSS*. Yogyakarta: Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- www.google.com
- www.idx.co.id
- www.wikipedia.org
- Zulfikar. (2006). *Analisis Good Corporate Governance di Sekitar Manufaktur: Pengaruh Penerapan Good Governance, Return On Asset dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Pasar Perusahaan*. *Benefit Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol. 10, No. 2.

