

SKRIPSI

**PENGARUH LEVERAGE, FIRM SIZE, DAN
PROFITABILITY TERHADAP FIRM VALUE
DENGAN DIVIDEND POLICY SEBAGAI VARIABEL
YANG MODERASI PROFITABILITY PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BEI 2015-2017**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : RIYAN RENALDI
NIM 125140317

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2020**

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA :RIYAN RENALDI

NO.MAHASISWA :125140317

PROGRAM JURUSAN :S1 AKUNTANSI

MATA KULIAH POKOK :AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH

JUDUL SKRIPSI :PENGARUH *LEVERAGE, FIRM SIZE, DAN PROFITABILITY* TERHADAP *FIRM VALUE*
DENGAN *DIVIDEND POLICY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI *PROFITABILITY*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2015-2017

Jakarta, 8 Januari 2020

Pembimbing,



(Dr. Herlin Tundjung S. S.E., Ak., M.Si, CA)



Scanned with
CamScanner



TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : RYAN RENALDI
NIM : 125140317
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH LEVERAGE, FIRM SIZE DAN PROFITABILITY TERHADAP FIRM VALUE DENGAN DIVIDEND POLICY SEBAGAI VARIABEL YANG MODERASI PROFITABILITY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2015-2017

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 30 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

1. Ketua : LIANA SUSANTO
2. Anggota : HERLIN TUNJUNG S.
 : MALEM UKUR TARIGAN

Three handwritten signatures are shown, corresponding to the names listed above. The first signature is a stylized 'L'. The second is a stylized 'H'. The third is a stylized 'M'.

Jakarta, 30 Januari 2020

Pembimbing
A handwritten signature that appears to be 'Herlin Tunjung S.'

HERLIN TUNJUNG S.

ABSTRAK

PENGARUH LEVERAGE , FIRM SIZE , DAN PROFITABILITY TERHADAP FIRM VALUE DENGAN DIVIDEND POLICY SEBAGAI VARIABEL YANG MODERASI PROFITABILITY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2015-2017

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa besar pengaruh kepemilikan *leverage firm size*, dan *profitability* terhadap *firm value* dengan *dividend policy* sebagai moderasi . Penelitian ini menggunakan *metode purposive sampling method*. jenis data yang digunakan adalah data panel selama 2015-2017 berupa data perusahaan manufaktur yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dengan jumlah sampel sebanyak 78 data. Teknik analisa data menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan program *Eviews* 10.0. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *profitability* berpengaruh positif terhadap *firm value* , sedangkan *leverage* dan *firm size* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : *leverage, firm size, profitability, firm value, dividend policy*

This study aims to analyze the relationship among proportion of leverage, firm size, and profitability toward firm value with dividend policy as moderation. This research used purposive sampling method. The type data is panel data during 2015-2017 in the from Indonesia Stock Exchange with total sampel was 78 data. Data analysis technique using multiple linear regression with Eviews program 10.0. The results shows that proportion of profitability has positive effects on firm value, meanwhile leverage and firm size have negative effect on firm value.

Keywords : *leverage firm size,profitability firm value, dividend policy*

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat, pimpinan dan kekuatan dari-Nya sehingga penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi jurusan S-1 Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara. Skripsi ini dapat selesai tak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini, dengan rasa hormat dan ketulusan hati penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr.Herlin Tundjung S S.E., Ak.,M.Si, CA selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu untuk memberikan petunjuk, bimbingan, dan pengarahan dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA(Aust) selaku Ketua Jurusan Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan sehingga memungkinkan dilakukannya penelitian ini.
6. Keluarga tercinta terutama untuk papa, mama tercinta serta keluarga besar yang selalu mendoakan, mendukung, serta memberikan semangat, doa,

motivasi dan bantuan baik moral dan material selama proses perkuliahan hingga penyusunan dan penyelesaian skripsi ini.

7. Teman-teman kuliah seperjuangan yakni Aldo, Arfin, Nathania, Lamberto, Handry, Cuana, Hari, Marcel, Mabid, Sandy yang selalu memberikan dukungan, semangat, motivasi dan doa selama perkuliahan dan proses penyelesaian skripsi ini.
8. Sahabat-sahabat seperjuangan dari SMA Kasih Karunia Kenny, Jubi, Rainer, Alfin Aditya, Michael, Cevin, Rei, Khenly, dan Nico yang telah menemani serta mendukung penulis dari semester satu perkuliahan hingga skripsi ini dibuat.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuh hati bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, hal tersebut semata-mata karena keterbatasan pengetahuan penulis. Oleh karena itu, segala bentuk kritik dan saran yang membangun akan penulis terima agar dapat meningkatkan kualitas penulisan skripsi ini. Akhir kata, Penulis mengharapkan skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak terutama mahasiswa/I Universitas Tarumanagara maupun penelitian selanjutnya.

Jakarta, 8 Januari 2020

Penulis,

(Riyan Renaldi)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Pendahuluan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Gambaran umum teori	7
1. Teori Keagenan (<i>Agency theory</i>)	7
2. Signaling Theory.....	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
1. Nilai Perusahaan	9
2. <i>Leverage</i>	10

3. <i>Firm Size</i>	10
4. <i>Profitability</i>	11
5. <i>Dividend Policy</i>	11
C. Kaitan antar Variabel	12
1. Teori.....	12
A. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	12
B. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Nilai Perusahaan	13
C. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Nilai Perusahaan	13
D. Pengaruh <i>Profitability</i> dengan <i>Dividend Policy</i> sebagai Variabel Moderasi terhadap Nilai Perusahaan	14
D. Kerangka Pemikiran.....	17
BAB III METODE PENELITIAN.....	19
A. Desain Penelitian	19
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	19
C. Operasionalisasi Variabel	20
1. Variabel Independen	20
A. <i>Leverage</i>	20
B. <i>Firm size</i>	20
C. <i>Profitability</i>	21
2. Variabel Dependen	21
3. Variabel Moderasi.....	21
D. Analisis Data.....	22
1. Statistik Deskriptif	22
2. Analisis Regresi Data Panel.....	23
E. Asumsi Analisis Data.....	25
1. Analisis Regresi Berganda.....	25
2. Uji F (ANOVA)	26
3. Uji T.....	26
4. Uji <i>Adjusted R-Squared</i> (R^2).....	27
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	28

A. Deskripsi Subyek Penelitian	28
B. Deskripsi Objek Penelitian	31
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	33
1. Uji <i>Likelihood</i> atau Uji <i>Chow</i>	33
2. Uji <i>Hausman</i>	36
D. Hasil Analisis Data	43
1. Analisis Regresi Berganda.....	43
2. Uji F (Uji Anova).....	48
3. Uji T.....	50
4. Uji Koefisien Determinasi Berganda (R^2)	53
E. Pembahasan.....	55
BAB V PENUTUP.....	61
A. Kesimpulan	61
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	61
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Nilai Perusahaan	61
3. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Nilai Perusahaan	62
4. Pengaruh <i>Profitability</i> dengan <i>Dividend Policy</i> sebagai Variabel Moderasi terhadap Nilai Perusahaan	62
B. Keterbatasan dan Saran	62
DAFTAR PUSTAKA	64
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	96

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Kriteria Sampel	29
Tabel 4. 2 Daftar Nama Perusahaan.....	30
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	31
Tabel 4. 4 Uji Chow Regressi 1	34
Tabel 4. 5 Uji Chow Regresi 2.....	35
Tabel 4. 6 Uji Hausman Regresi 1	37
Tabel 4. 7 Uji Hausman Regresi 2	39
Tabel 4. 8 Analisis Regresi 1 Berganda dengan <i>Fixed Effect Model</i>	41
Tabel 4. 9 Analisis Regresi 2 Berganda dengan <i>Fixed Effect Model</i>	43
Tabel 4. 10 Uji F atau Uji Anova Regresi 1.....	47
Tabel 4. 11 Uji F atau Uji Anova Regresi 2.....	47
Tabel 4. 12 Uji T untuk Regresi 1	48
Tabel 4. 13 Uji T untuk Regresi 2	50
Tabel 4. 14 Uji R ² untuk Regresi 1	52
Tabel 4. 15 Uji R ² untuk Regresi 2	52
Tabel 4. 16 Kesimpulan Hasil Uji Hipotesis.....	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2 1 Kerangka Pemikiran 18

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan	64
Lampiran 2 Daftar Sampel <i>Firm Value</i>	65
Lampiran 3 Daftar Sampel <i>Leverage</i>	68
Lampiran 4 Daftar Sampel <i>Firm Size</i>	71
Lampiran 5 Daftar Sampel <i>Profitability</i>	73
Lampiran 6 Daftar Sampel <i>Dividend Policy</i>	76
Lampiran 7 Hasil Uji <i>Statistik Deskriptif</i>	79
Lampiran 8 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	80
Lampiran 9 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	81
Lampiran 10 Hasil Uji Chow	83
Lampiran 11 Hasil Uji Hausman.....	85

BAB I

PENDAHULUAN

A. Pendahuluan

1. Latar Belakang

Perusahaan merupakan suatu badan usaha berbentuk organisasi yang dioperasikan dengan tujuan untuk menyediakan barang maupun jasa bagi konsumen. Setiap perusahaan mempunyai visi dan misi yang berbeda sebagai landasan yang sangat penting bagi perusahaan yang bertujuan untuk mengoptimalkan performa perusahaan. Dengan adanya visi dan misi dari sebuah perusahaan diharapkan dapat meningkatkan keuntungan perusahaan secara maksimal dan menarik perhatian investor dengan tujuan akhir memaksimalkan laba perusahaan dengan menggunakan semua sumber daya yang dimiliki. Dalam hal ini, investor perlu melakukan penilaian bisnis dari sebuah perusahaan melalui laporan keuangan untuk agar memberikan gambaran mengenai manajemen keuangan dan bagaimana sistem dari sebuah perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan faktor penting bagi investor untuk melakukan menanamkan saham dalam sebuah perusahaan. Nilai perusahaan biasanya dijadikan sinyal terhadap tingkat keberhasilan yang dikaitkan dengan harga saham sehingga dapat meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya terhadap kinerja perusahaan tetapi juga prospek keadaan perusahaan di masa yang akan datang. Noerirawan (2012) mengatakan bahwa nilai perusahaan akan menunjukkan kondisi yang telah dicapai yang mengambarkan kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan terhitung sejak perusahaan didirikan hingga sampai dengan saat ini. Namun dalam proses mengoptimalkan nilai perusahaan biasanya pihak agen yaitu manajer sebuah perusahaan mempunyai tujuan lain diluar perusahaan dan mengabaikan tujuan utama yang dimiliki oleh *principal*. Teori keagenan mengatakan bahwa apabila terjadi pemisahan tujuan yang terjadi antar agen dan *principal* dalam menjalankan kegiatan

yang terjadi didalam perusahaan maka akan terjadi *agency problem* karena agen dan *principal* merupakan makhluk sosial yang ingin memaksimalkan kepentingan masing-masing (Astria, 2011).

Kebijakan hutang, kebijakan investasi, kepemilikan manajerial, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, *leverage*, likuiditas adalah faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan seperti penelitian yang dilakukan oleh Iswajuni, Manasikana, dan Soetedjo (2018); Wibowo (2014). Namun dalam penelitian ini, peneliti hanya akan menganalisis pada variabel *leverage*, ukuran perusahaan,

Nilai perusahaan dapat dilihat dari bagaimana cara perusahaan mengembangkan kinerja keuangannya, dimana kinerja keuangan tersebut dijadikan fokus utama dalam laporan keuangan tersebut. Alat untuk mengukur nilai perusahaan adalah *Price to Book Value* (PBV) yang digunakan untuk membandingkan nilai pasar saham dengan nilai buku perusahaan. Dengan kata lain PBV akan menunjukkan apa yang telah di dapatkan oleh pemegang saham setelah perusahaan melunasi semua hutangnya. Laporan keuangan yang tersedia biasanya digunakan oleh, investor untuk menghitung dan menganalisis laporan keuangan yang termasuk yaitu, *liquidity*, *leverage*, *activity*, *firm size*, *profitability*, *dividend policy* dan fluktuasi nilai yang menjadi dasar untuk investor membuat keputusan dalam berinvestasi.

Faktor pertama yaitu *leverage* adalah Penggunaan aset dan sumber daya oleh perusahaan yang memiliki biaya tetap dengan maksud agar meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham (Sartono, 2008). Dalam penelitian Veronica (2016) mengatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, karena tidak adanya keseimbangan antara utang dengan modal yang artinya perusahaan mempunyai hutang lebih banyak dibandingkan modal sendiri yang mengakibatkan nilai perusahaan berkurang. Tetapi berbeda dengan penilitian Angga (2016) yang mengatakan bahwa semakin tinggi nilai

perusahaan yang menggunakan pendanaan yang berasal dari hutang maka semakin tinggi juga nilai perusahaan.

Faktor kedua ialah *firm size* atau ukuran perusahaan adalah gambaran besar kecilnya perusahaan yang ditunjukan melalui total aktiva,jumlah penjualan, rata-rata total penjualan asset dan rata-rata total aktiva (Sujianto, 2001). Menurut Putra dan Lestari (2016) *firm size* berpengaruh positif terhadap *firm size*, karena semakin besar firm size akan menarik perhatian para investor untuk berinvestasi dan jika semakin banyak investor yang berinvestasi akan semakin tinggi juga nilai perusahaan.Namun penelitian Putra dan Lestari berbanding terbalik dengan Jacinta (2015) yang mengatakan bahwa firm size berpengaruh negatif terhadap *firm value*.

Faktor terakhir adalah *profitability* yaitu kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu pada tingkat penjualan, aset dan modal saham tertentu. *Profitability* digunakan oleh investor dan kreditur untuk menilai jumlah laba investasi dan besaran laba perusahaan yang menunjukan kemampuan perusahaan dalam membayar hutang berdasarkan pemakaian aset dan sumber daya. Pada penelitian Menurut Nofrita (2013) mengatakan bahwa *profitability* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, karena semakin tinggi *profitability* berarti semakin tinggi juga prospek perusahaan di masa yang akan datang dalam menghasilkan laba. Tetapi berbanding terbalik dengan penelitian Eka (2017) yang mengatakan bahwa *profitability* berdampak negatif bagi *firm value*.

Dividend Policy atau kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan di tahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa datang (Sartono, 2001). Menurut Nelwan (2017) kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, karena jika suatu perusahaan dapat membayar seluruh dividen kepada para investornya, itu menandakan bahwa perusahaan tersebut memiliki

nilai perusahaan yang baik. Besarnya pembagian dividen yang dibayarkan ke pemegang saham bergantung pada kebijakan dividen tiap perusahaan yang didasarkan atas berbagai macam faktor. Kebijakan dividen sebagai variabel moderasi memberikan dampak ke nilai suatu perusahaan, ini disebabkan karena kebijakan dividen menjadi pusat perhatian dari berbagai kelompok seperti, pemegang saham, kreditor, dan kelompok eksternal yang tertarik dengan informasi perusahaan. Dividen memiliki informasi tentang kelangsungan sebuah perusahaan.

Badan Pusat Statistik yang telah mencatat pertumbuhan sektor manufaktur pada kuartal II-2019 sebesar 3.4% secara tahunan (year-on-year/YoY). Tetapi, angka pertumbuhan ini tidak meningkat secara signifikan dibanding dengan kuartal II tahun sebelumnya sebesar 3,88%. Adanya pemilu tahun 2019 pada bulan April lalu turut mengakibatkan angka pertumbuhan tersebut pada kuartal II. Tetapi, keadaan musiman itu diprediksi tidak akan ada dijumpai hingga kuartal III-2019. “Pada kuartal III kira-kira istilahnya masih flat, kalau ada hambatan tidak terlalu mempengaruhi.” Ujar Ade Sudrajat (Jakarta, CNBC Indonesia, 2019). Dari fenomena yang ada peneliti tertarik untuk membahas perusahaan manufaktur tersebut.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi mahasiswa/I khususnya dalam menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, seperti *leverage*, *firm size* dan *profitability*. Oleh sebab itu judul penilitian ini adalah **“PENGARUH LEVERAGE, FIRM SIZE, DAN PROFITABILITY TERHADAP FIRM VALUE DENGAN DIVIDEND POLICY SEBAGAI VARIABEL YANG MODERASI PROFITABILITY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2015-2017”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan penelitian-penelitian yang sudah dilakukan tentang pengaruh *leverage*, *profitability*, *firm size*, *dividend policy* terhadap *firm value* banyak terdapat perbedaan pendapat. Oleh karena itu, pada penelitian ini dilakukan pengujian kembali terhadap *firm value* mengenai pengaruh *leverage*, *firm size*, dan *profitability* dengan *dividend policy* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2017.

3. Batasan Masalah

Dengan luasnya kajian-kajian dari faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dan luasnya populasi yang ada, penelitian ini hanya membahas beberapa variabel saja yaitu *leverage*, ukuran perusahaan, *profitability*, *profitability* dengan *dividend policy* sebagai variabel moderasi terhadap *firm value*. Objek dari penelitian ini menggunakan laporan keuangan dari perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam kurun waktu 3 tahun yaitu 2015 sampai dengan tahun 2017 dengan menggunakan bantuan *Microsoft Excel 2010* dan *Eviews 10.0*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah serta batasan masalah yang telah diuraikan di atas, maka dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *firm value* ?
2. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *firm value* ?
3. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap *firm value* ?
4. Apakah *profitability* dengan *dividend policy* sebagai variabel moderasi memiliki pengaruh terhadap *firm value*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan sebagai berikut :

- a. Menganalisis apakah *leverage* berpengaruh terhadap *firm value*
- b. Menganalisis apakah *firm size* berpengaruh terhadap *firm value*
- c. Menganalisis apakah *profitability* berpengaruh terhadap *firm value*
- d. Menganalisis pengaruh *dividend policy* sebagai variabel moderasi memperkuat atau memperlemah pengaruh *profitability* terhadap nilai perusahaan

2. Manfaat

Hasil dari penelitian ini diharapkan bisa membawa manfaat bagi:

- a. Manfaat Ilmu Pengetahuan:

Hasil dari penelitian yang telah dilakukan diharapkan dapat menambah dan memperkuat serta memperluas penelitian sebelumnya yang membahas nilai perusahaan.

- b. Manfaat Penelitian berikutnya:

Sebagai referensi dan evaluasi pada penelitian berikutnya mengenai kelemahan yang ada di penelitian ini untuk melakukan penelitian lebih lanjut dan rinci.

- c. Bagi Penulis

Sebagai sarana untuk memperluas pengetahuan dan menambahkan referensi mengenai nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menanggapi bagaimana respon pelaku saham terhadap nilai perusahaan dengan memperhatikan faktor variabel independen apa saja yang mempengaruhi variabel dependen didalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Astria. (2011). Analisis Pengaruh Audit Tenure, Struktur Corporate Governance, Ukuran KAP terhadap Integritas Laporan Keuangan . *Doctoral dissertation*.
- Brigham, E., & Ehrhardt, M. (2005). Financial Management Theory And Practice. *South Western Cengage Learning*, Eleventh Edition.
- Fadhli, M. (2015). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividend sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Perbankan, Asuransi, dan Lembaga Keuangan Lainnya pada BEI tahun 2010 - 2013.
- Gujarati, Damodar N, & Porter, D. (2009). *Basic Econometrics*. 5th. New York: McGraw Hill International Edition.
- Gusti Bagus Angga Pratama, & Wikuana, I. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi . *E-Journal Manajemen Unud*, Vol. 5 No. 2.
- Hasibuan, V., Moch Dzulkiron AR, & N G Wi Endang NP. (2016). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI tahun 2012 - 2015). *Journal Administrasi Bisnis*, Vol. 39 No.1.
- I, L. M., & Sugiharto. (2007). *Kinerja Bank Devisa dan Bank Non Devisa dan Faktor - Faktor yang Mempengaruhinya*. 2007: PESAT.
- Ichsan. (2013). *Teori Keagenan*.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Lestari, P. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 5 No.7.

- Manasikana, A., & Soetedjo, S. (2018). Pengaruh ERM terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. *Journal of Applied Managerial Accounting*, Vol.2 No.2.
- Martono, & Marjito, A. (2018). *Manajemen Keuangan Edisi 2, Cetakan Pertama*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Muid, A., & Noerirawan, M. (2012). “Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi* , Vol.1 No. 2, hal. 4 .
- Nofrita, R. (2013). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi 1.1*.
- Pratama, A., & Erawati, T. (2015). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Net Profit Margin, dan Earning Per Share terhadap Harga Saham (Study Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 - 2011). *Jurnal Akuntansi*, Vol.2 No.1.
- Puspaningtyas, Z. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividend dalam Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Ekonomi dan Manajemen Bisnis*, 173 - 180 .
- Rahmawati, A. D., Topowijono, & Sulasmiyati, S. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, Building Construction periode 2010 -2013.
- Riyanto, A. (2011). *Buku Ajar Metodologi Penelitian*. Jakarta : EGC.
- Sartono, A. (2008). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.

- Sudiani, N. K. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol.5 No.7 ISSN 2302-8912. Hal. 1-30.
- Sujianto, A. (2001). Analisi Variabel-variabel yang Mempengaruhi Struktur Keuangan pada Perusahaan Manufaktur pada Perusahaan Manufaktur Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* , Vol.2 No.2.
- Wibowo, S. P. (2014). Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI.