



# ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2011-2014

Bonny Pranata Wijaya

(Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Martha Ayerza Ersas

(Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang sudah memenuhi kriteria yang ditetapkan oleh peneliti, yaitu sejumlah 16 perusahaan. Penelitian ini meneliti data perusahaan pada periode 2011-2014 dengan total sampel 64 sampel. Hasil analisis penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan kebijakan hutang memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Kebijakan dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

## ABSTRACT

This study aims to determine the effect of dividend policy, debt policy, and the profitability of the firm's value. The object of this research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange that meet criteria set by the researchers, which is 16 companies. This study examines the company's data in the period 2011-2014 with a total sample of 64 samples. The results of the analysis of this study showed that the dividend policy does not affect the firm's value and the debt policy has a negative effect on firm's value. Meanwhile, profitability has a positive effect on firm's value.

**Key words:** Dividend Policy, Debt Policy, Profitability, Firm's Value

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya ini atau menyalin, mendistribusikan, memunculkan sumber-sumber, atau menggunakan sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## PENDAHULUAN

Persaingan bisnis di Indonesia telah mengalami kemajuan yang pesat. Perusahaan-perusahaan yang bergerak baik di bidang jasa, manufaktur, maupun dagang saling bersaing untuk dapat bertahan dan menjadi yang terbaik. Hal ini mendorong masing-masing perusahaan untuk melakukan berbagai inovasi dan strategi bisnis agar terhindar dari kebangkrutan. Tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan dan mensejahterakan para pemegang saham. Memaksimalkan nilai pemegang saham dapat ditempuh dengan cara memaksimalkan nilai sekarang atau *present value* semua keuntungan pemegang saham yang diharapkan dapat diperoleh dimasa depan.

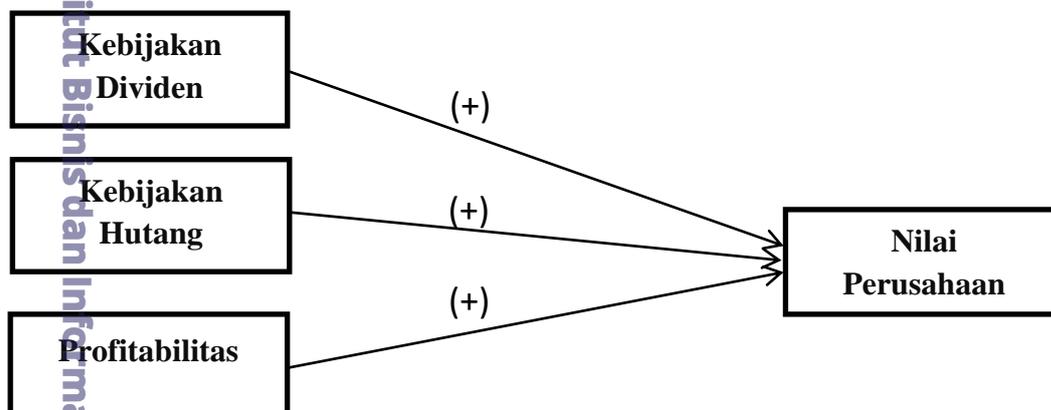
Besarnya dividen yang dibagikan oleh perusahaan dapat mempengaruhi harga saham karena menurut *Theory Bird In The Hand* investor lebih menyukai pengembalian yang berasal dari dividen dibandingkan dengan *Capital Gain*. Pembayaran dividen yang lebih besar tidak selalu dapat meningkatkan harga saham perusahaan, berdasarkan teori preferensi pajak pembayaran dividen yang rendah juga dapat meningkatkan harga saham. Sehingga apapun kebijakan dividen yang ditetapkan oleh perusahaan akan tetap mempengaruhi nilai perusahaan.

Penggunaan hutang yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan karena penggunaan hutang dapat menghemat pajak. Penggunaan hutang yang tinggi juga dapat menurunkan nilai perusahaan karena adanya kemungkinan timbulnya biaya kepailitan dan biaya keagenan (Weston dan Copeland, 1996:53). Besarnya hutang yang ditetapkan oleh perusahaan akan mempengaruhi nilai perusahaan itu sendiri.

Dari sudut pandang investor, salah satu indikator penting untuk melihat prospek perusahaan dimasa yang akan datang yaitu dengan melihat sejauh mana pertumbuhan profitabilitas perusahaan. Indikator ini sangat penting diperhatikan untuk mengetahui seberapa besar *return* yang dapat diterima oleh investor atas investasi yang dilakukannya. Weston and Copeland, (1996:2) mengemukakan bahwa profitabilitas adalah efektifitas manajemen yang ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan atau investasi perusahaan. Peningkatan profitabilitas perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan itu tergantung dari bagaimana persepsi investor terhadap peningkatan profitabilitas perusahaan. Persepsi investor dalam menanggapi profitabilitas akan mempengaruhi harga saham sekaligus nilai dari perusahaan tersebut.

Perumusan masalah penelitian ini adalah “Apakah pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan?”. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini bermanfaat untuk pihak perusahaan, pihak investor dan bidang akademis.

### Kerangka Pemikiran



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Pembayaran dividen merupakan sinyal positif bagi investor. Selain meningkatkan kemakmuran investor, dividen yang tinggi mencerminkan baiknya kinerja manajer perusahaan. Kenaikan pembayaran dividen merupakan indikasi adanya kelebihan laba bersih yang digunakan untuk investasi. Hal ini menunjukkan prospek perusahaan semakin bagus sehingga investor akan tertarik untuk membeli saham dan nilai perusahaan akan meningkat. Selain itu, hasil penelitian Lihan dan Bandi(2010) menunjukkan bahwa pembayaran dividen berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan.

H1 : Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

## Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan

Ross (1977) mengembangkan model dimana struktur modal (penggunaan hutang) merupakan sinyal yang disampaikan oleh manajer ke pasar. Apabila manajer mempunyai keyakinan bahwa prospek perusahaan baik, dan ingin agar harga saham meningkat, perusahaan ingin mengkomunikasikan hal tersebut ke investor. Manajer dapat menggunakan hutang lebih banyak, sebagai sinyal yang lebih dapat dipercaya. Hal ini karena perusahaan yang meningkatkan hutang bisa dipandang sebagai perusahaan yang yakin dengan prospek perusahaan di masa mendatang. Dasar pertimbangannya adalah penambahan hutang menyebabkan keterbatasan arus kas dan meningkatnya biaya-biaya beban keuangan sehingga manajer hanya akan menerbitkan hutang baru yang lebih banyak apabila mereka yakin perusahaan kelak dapat memenuhi kewajibannya. Investor diharapkan akan menangkap sinyal bahwa perusahaan mempunyai prospek yang baik. Dengan demikian hutang merupakan tanda atau sinyal positif. Hal ini didukung oleh hasil penelitian Dwi Sukirni (2012), yang menunjukkan kebijakan hutang berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

H2 : Kebijakan Hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

## Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Rasio profitabilitas adalah sekelompok rasio yang menunjukkan gabungan efek-efek dari likuiditas, manajemen aktiva, dan hutang pada hasil-hasil operasi Brigham dan Houston (2003: 107). Rasio profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari kegiatan bisnis yang dilakukan. Hasilnya, investor dapat melihat seberapa efisien perusahaan menggunakan asset dan dalam melakukan operasinya untuk menghasilkan keuntungan. Rasio profitabilitas merupakan hasil akhir dari sejumlah kebijakan dan keputusan yang dilakukan oleh perusahaan guna meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Umi Mardiyati (2012). Hasil tersebut menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian serupa diungkapkan oleh Indah Yunita (2012).

H3 : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

## II. METODOLOGI PENELITIAN

Sampel yang digunakan sebagai objek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2011-2014. Data yang digunakan dalam penelitian ini berasal dari 16 perusahaan manufaktur yang telah terpilih serta berasal dari laporan tahunan perusahaan periode 2011-2014 dan *Indonesian Capital Market Directory*. Menurut Cooper & Schindler (2014:126), berdasarkan metode pengumpulan data, penelitian ini termasuk studi pengamatan (*observational study*) karena peneliti mengumpulkan data-data perusahaan yang diolah untuk mendapat suatu kesimpulan. Berdasarkan dimensi waktu, penelitian ini merupakan penelitian gabungan antara *cross sectional* dengan *timeseries*. *Crosssectional* dilakukan sekali pada waktu bersamaan. Penelitian juga memiliki karakteristik *timeseries* karena diteliti atas suatu seri waktu, yaitu tahun 2011 sampai 2014.

Teknik pengumpulan data penelitian ini adalah teknik observasi, sedangkan teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *non-probability sampling* dengan tipe

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



*purposive judgment sampling*. Dimana peneliti membuat kriteria tertentu dalam pemilihan sampel, yaitu sebagai berikut : (1)Perusahaan-perusahaan dalam industri manufaktur yang secara terus menerus telah terdaftar di BEI periode 2011-2014, (2)Perusahaan mempunyai laporan keuangan yang berakhir pada tanggal 31 Desember, (3)Perusahaan yang membagikan deviden 4 tahun berturut-turut selama periode penelitian.

### Variabel

Variabel terikat (*dependent variable*) penelitian ini adalah nilai perusahaan dengan proksi *Price to Book Value* dengan perumusan sebagai berikut :

$$PBV = \frac{\text{Market Value of Equity}}{\text{Book Value of Equity}}$$

Variabel bebas (*independent variables*) penelitian ini adalah:

1. Kebijakan Dividen diukur dengan *Dividend Payout Ratio*(DPR)

$$\text{Dividen Payout Ratio} = \frac{\text{Dividen Per Share}}{\text{Earning Per Share}}$$

2. Kebijakan Hutang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER)

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$$

3. Profitabilitas diukur dengan *Return on Equity* (ROE)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Equity}}$$

Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda menggunakan *Statistical Product and Service Solutions* (SPSS) v.2.0.analisis regresi berganda digunakan karena variabel bebas pada penelitian ini berjumlah lebih dari 1, dengan pengujian sebagai berikut:

1. Melakukan pengujian asumsi klasik (normalitas, autokorelasi, multikolinearitas, heteroskedastisitas),
2. Melakukan pengujian hipotesis (uji kelayakan model, uji regresi parsial, uji koefisien determinasi)

Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

$$Y = \beta_0 + \beta_1(DPR) + \beta_2(DER) + \beta_3(ROE)$$

Dimana:

- Y = *Price to Book Value*  
 DPR = *Dividend Payout Ratio*  
 DER = *Debt to Equity Ratio*  
 ROE = *Return on Equity*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
 Insidius Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



### III. HASIL DAN PEMBAHASAN

#### Analisis Deskriptif

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DPR	0,00	0,80	0,27	0,21
DER	0,11	3,24	0,86	0,62
ROE	0,02	0,47	0,19	0,09
PBV	0,34	8,74	2,73	2,10

Hasil yang diperoleh untuk nilai perusahaan yang menggunakan proksi *Price to Book Value* (PBV) memperlihatkan nilai minimum sebesar 0,34, nilai maksimum sebesar 8,74. Nilai rata-rata PBV sebesar 2,73 dengan standar deviasi sebesar 2,10. Variabel *Dividend Payout Ratio* (DPR) menunjukkan rata-rata sebesar 0,27 dengan standar deviasi 0,21. Nilai minimum untuk *Dividen Payout Ratio* sebesar 0,0007 dan nilai maksimum *Dividen Payout Ratio* sebesar 0,80. Variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan nilai minimum sebesar 0,11 dan nilai maksimum sebesar 3,24. *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai rata-rata sebesar 0,86 dengan standar deviasi sebesar 0,62. Variabel *Return on Equity* (ROE) menunjukkan rata-rata sebesar 0,19 dengan standar deviasi sebesar 0,09. *Return on Equity* (ROE) memiliki nilai minimum sebesar 0,02 dan nilai maksimum sebesar 0,47.

#### Pengujian Asumsi Klasik

Hasil pengujian asumsi klasik adalah sebagai berikut:

1. Pengujian multikolinieritas bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat korelasi antar variabel bebas dalam suatu model regresi. Hasil menunjukkan bahwa nilai *Tolerance* lebih dari 0,1 dan nilai VIF kurang dari 10, maka tidak tolak  $H_0$ , karena terbukti bahwa tidak terdapat korelasi antar variabel bebas pada model regresi (tidak terjadi multikolinieritas),

Multikolinieritas	Tolerance	VIF
DPR	0,741	1,350
DER	0,733	1,365
ROE	0,839	1,191

2. Pengujian heteroskedastisitas dilakukan dengan uji glejser. Hasil menunjukkan bahwa nilai signifikansi variabel DPR, DER, dan ROE di atas 0,05. Sehingga disimpulkan bahwa tidak tolak  $H_0$ , sehingga tidak terjadi heteroskedastisitas pada model regresi.

Heteroskedastisitas	Sig.
DPR	0,277
DER	0,194
ROE	0,425



**Pengujian Model**

Nama Pengujian	Kriteria	Hasil	Keterangan
R <sup>2</sup>	0 < Adjusted R <sup>2</sup> ≤ 1	0,384	Lolos uji R <sup>2</sup>
Uji F	Sig. < 0.05	0.001	Lolos uji F

Nilai *Adjusted R Square* pada pengujian ini adalah 0.384. Hal tersebut memiliki arti bahwa variabel *Price to Book Value* dapat dijelaskan oleh variabel *Dividend Payout Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return on Equity* sebesar 38,4%, sedangkan sisanya 61,6% dijelaskan oleh factor-faktor lainnya yang tidak masuk ke dalam persamaan regresi.

Pengujian Kesesuaian Model dalam penelitian ini memiliki tingkat signifikansi 0.001 (sig. < α). Berdasarkan hasil tersebut, maka tolak H<sub>0</sub> karena model regresi layak digunakan. Model regresi layak digunakan karena memiliki nilai signifikansi lebih kecil dari 0.05 (α), yaitu 0.001. Berdasarkan hasil di atas, maka tolak H<sub>0</sub> sehingga model regresi layak digunakan.

**Pengujian Hipotesis**

Uji T	B	Sig.
DPR	-0,008	0,994
DER	-1,339	0,001
ROE	10,013	0,000

Hasil di atas menunjukkan probabilitas signifikansi DPR sebesar 0,994 lebih besar dari α = 0,05, yang berarti bahwa DPR tidak berpengaruh terhadap PBV. Probabilitas signifikansi dari DER sebesar 0,001 lebih kecil dari α = 0,05, yang berarti bahwa DER berpengaruh terhadap PBV. Probabilitas signifikansi dari ROE sebesar 0,000 lebih kecil dari α = 0,05, yang berarti bahwa ROE berpengaruh terhadap PBV.

3. Dapat dilihat hasil dari Run test untuk pengujian Autokorelasi nilai Asymp. Sig. adalah 0,614 > 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa penelitian ini tidak terjadi autokorelasi.

**Runs Test**

	Unstandardize d Residual
Total Cases	64
Asymp. Sig. (2-tailed)	0,614

Berdasarkan uji normalitas yang dilakukan drngan menggunakan *One Sample Kolmogorov-Smirnov Test*. Hasil Asymp Sig yang diperoleh sebesar 0,187 yaitu lebih besar dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa pada penelitian ini data yang digunakan berdistribusi normal.

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

	Unstandardize d Residual
N	64
Kolmogorov-Smirnov Z	1,089
Asymp. Sig. (2-tailed)	0,187

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Pembahasan:

1. Hasil uji t menunjukkan nilai signifikansi *Dividen Payout Ratio* sebesar 0,994 lebih besar dari  $\alpha = 0,05$  dan nilai beta sebesar -0,008, yang berarti tidak cukup bukti bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak sesuai dengan hipotesis penelitian yang diajukan. Namun, hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian Indah Yuanita (2011) yang membuktikan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan antara kebijakan dividen dengan nilai perusahaan. Hasil ini mengidentifikasi bahwa Dimana tinggi rendahnya dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham, tidak berkaitan dengan tinggi rendahnya nilai perusahaan. Modigliani-Miller berpendapat bahwa kebijakan dividen tidak relevan yang berarti tidak ada kebijakan dividen yang optimal karena dividen tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan dividen merupakan hak pemegang saham untuk mendapatkan sebagian dari keuntungan perusahaan. Pembayaran dividen juga akan dapat mengurangi peluang investasi, dan kenyataannya investor lebih menyukai *capital gain* daripada dividen karena pajak *capital gain* lebih kecil daripada pajak dividen.

2. Hasil uji t menunjukkan nilai signifikansi *Debt to Equity Ratio* sebesar 0,001 lebih kecil dari  $\alpha = 0,05$  dan nilai beta sebesar -1,339, yang berarti tidak cukup bukti bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak sesuai dengan hipotesis penelitian yang diajukan. Hasil ini juga tidak sejalan dengan hasil penelitian Dwi Sukirni (2012). Hasil penelitian ini didukung dengan *Trade off Theory* dimana tingkat hutang yang optimal tercapai ketika penghematan pajak mencapai jumlah yang maksimal terhadap biaya kesulitan keuangan. Dalam komposisi tertentu, hutang akan meningkatkan produktivitas perusahaan yang secara otomatis akan meningkatkan nilai perusahaan. Tetapi jika komposisi itu menjadi berlebihan maka yang terjadi adalah penurunan nilai perusahaan. Bahkan jika jumlah hutang jangka panjang sama dengan jumlah ekuitas, maka dapat dipastikan perusahaan mengalami defisit. Oleh karena itu, manajemen harus berhati-hati dalam menentukan kebijakan hutangnya agar bisa menaikkan nilai perusahaan.

3. *Profitabilitas* memiliki signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari  $\alpha = 0,05$  dan nilai beta sebesar 10,013, yang berarti *profitabilitas* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan hipotesis yang diajukan. Hasil ini juga sejalan dengan hasil penelitian Umi Mardiyati (2012). *Profitabilitas* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Rasio profitabilitas adalah sekelompok rasio yang menunjukkan gabungan efek-efek dari likuiditas, manajemen aktiva, dan hutang pada hasil-hasil operasi Brigham dan Houston (2003: 107). Rasio profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari kegiatan bisnis yang dilakukan. Semakin tinggi ROE menunjukkan semakin efisiensi perusahaan menggunakan modal sendiri untuk menghasilkan laba atau keuntungan bersih. Naiknya rasio ROE dari tahun ke tahun pada perusahaan berarti terjadi adanya kenaikan laba bersih dari perusahaan yang bersangkutan. Naiknya laba bersih dapat dijadikan salah satu indikasi bahwa nilai perusahaan juga naik karena naiknya laba bersih sebuah perusahaan yang bersangkutan akan menyebabkan harga saham yang berarti juga kenaikan dalam nilai perusahaan.

#### IV. KESIMPULAN DAN SARAN

##### Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan terhadap 16 perusahaan manufaktur yang menjadi sampel dalam penelitian ini, disimpulkan bahwa tidak terdapat cukup bukti bahwa kebijakan dividen dan kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan terdapat cukup bukti bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

##### Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka sebaiknya untuk penelitian berikutnya menambahkan variabel sentimen investor serta periode yang digunakan peneliti lebih panjang dan metode



pengolahan data yang berbeda agar menghasilkan data yang lebih akurat sehingga dapat melihat dampak jangka panjang bagi perusahaan.

## V. UCAPAN TERIMA KASIH

Peneliti mengucapkan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas kehendak-Nya penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik. Peneliti juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang mendukung penyusunan penelitian ini, yaitu kepada Ibu Martha Ayerza Ersa, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing, keluarga, teman-teman serta seluruh dosen Kwik Kian Gie School of Business yang telah memberikan pengarahan, pemahaman, dan dukungan kepada peneliti.

## VI. DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Empat. Yogyakarta : BPFE.
- Ahmad Rodoni dan Herni Ali. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Analisa, Yans (2011). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi Universitas Diponegoro Semarang 2011.
- Andinata, W. 2010. *Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Semarang.
- Andri Rachmawati dan Hanung Triatmoko(2007), *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan*. SNA X Makassar.
- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi Bahasa Indonesia. Jakarta: Erlangga.
- Copper, Donald R. dan Pamela S. Schindler (2006), *Metode Riset Bisnis*, Volume 1, Jakarta: PT Media Global Edukasi
- Diana, Latiefhasari Hani.2011. “Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi kebijakan deviden”. Skripsi. Semarang : Fakultas Ekonomi UNDIP.
- Febriana, Nica (2010), *Pengaruh Komisaris Independen Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Wholesale Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Jurusan Manajemen,Fakultas Ekonomi-Universitas Gunadarma.
- Ghozali, Imam (2013), *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS edisi 7*, Semarang: Universitas Diponogoro
- ICMD.2012. *Indonesian Capital Market Directory*.Jakarta, Indonesia
- .2013. *Indonesian Capital Market Directory*.Jakarta, Indonesia
- .2014. *Indonesian Capital Market Directory*.Jakarta, Indonesia
- Kaaro, Hermeindito. 2001. “Analisis Leverage dan Dividen Dalam Lingkungan Ketidakpastian : Pendekatan Pecking Order Theory dan Balancing Theory” .Simposium Nasional Akuntansi IV
- Mamduh (2004). *Manajemen Keuangan Edisi 1*. BPFE : Yogyakarta.
- Mardiyati Umi, Gatot Nazir Ahmad, Ria 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) |Vol. 3, No. 1
- Mutamimah. 2003. “Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan Non Finansial Yang Go Public Di Pasar Modal Indonesia”. Jurnal Bisnis Strategi. Vol. 11 Juli. Pp 71-60.



- Myers, Stewart C dan Richard A. Brealy (1991), *Principle of Corporate Finance, Fourth Edition: Mc. Graw-Hill International Edition*
- Nur Hidayati. (2006). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Kas Di Bursa Efek Jakarta. Jogjakarta : Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
- Rika Nurlela dan Islahudin (2008), *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen Sebagai Variabel Moderating*. (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta). Simposium Nasional Akuntansi XI Pontianak 23-24 2008.
- Riyanto, Bambang. 2001. Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan. BPFE : Yogyakarta
- Ross, S.A., 1977. "The Determination of Finacial Structure:The Incentive Signalling Approach", *Journal of Economics*, Spring, 8, pp 23-40.
- Subramanyam, K.R. (1996). The Pricing of Discretionary Accrual. *Journal of Accounting and Economics*, 22, 249-291
- Sujoko dan Soebiantoro, U., 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol 9, 47.
- Susanti, Rika. 2010."Analisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan". Skripsi. Semarang: Fakultas Ekonomi UNDIP.
- Taswan. 2003. *Analisis Integrasi Strategi Dilik dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya*. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. September. P:17-28.
- Titin Herawati. 2011. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Universitas Negeri Padang.
- Weston, J Fred dan Eugene F Brigham (2005). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Jilid 2 9th ed*. Jakarta: Erlangga.
- Weston, J Fred dan Thomas E. Copeland (1996), *Manajemen Keuangan*. Edisi 8. Jilid 1. Jakarta: Erlangga.
- Weston, J Fred dan Thomas E. Copeland (2008), *Manajemen Keuangan*. Edisi 9. Penerjemah : Jaka Wasana. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Wirawati (2008), *Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Price Book Value Dalam Penilaian Saham Di Bursa Efek Jakarta Dalam Kondisi Krisis Moneter, Buletin Studi Ekonomi Volume 13 No.1*.
- Yunita, Indah. 2011. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Deviden, Size, dan Mekanisme Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro, Semarang.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.