

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, STRUKTUR
MODAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR
SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2010-2017**



Skripsi Oleh:

FIKRI RAHADIAN MUHAMMAD

01011381520134

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2019

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

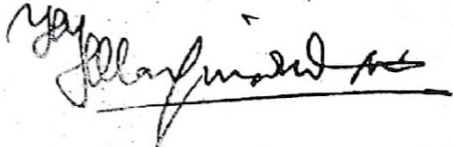
Nama : Fikri Rahadian Muhammad
NIM : 01011381520134
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan
Tanggal

Dosen Pembimbing
Ketua


: 9 Mei 2019


Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Tanggal

Anggota

: 16 Mei 2019


Drs. H.M.A. Rasvid Hs Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, STRUKTUR
MODAL, DAN KEBLIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUBSEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

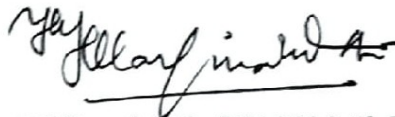
Disusun Oleh :

Nama : Fikri Rahadian Muhammad
NIM : 01011381520134
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 22 Juli 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif,
Palembang,

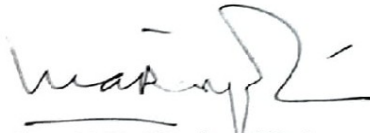
Ketua



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H.,M.M.,Ph.D
NIP. 196703141993032001

Anggota

Anggota



Drs. H.M.A. Rasyid Hs Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 198309302009121002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E.,M.Fin.,PhD.
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fikri Rahadian Muhammad
NIM : 01011381520134
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing:

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E.,S.H.,M.M.,Ph.D
Anggota : Drs. H.M.A. Rasyid Hs Umrie, M.B.A

Tanggal Ujian : 22 Juli 2019

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 30 Oktober 2019
Yang membuat pernyataan,



Fikri Rahadian Muhammad
NIM. 01011381520134

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Maha Besar Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, karena rahmat dan ridho yang Allah SWT berikan kepada saya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Alhamdulillah rabbil'alamin sehingga skripsi yang berjudul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Semen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”** ini dapat terselesaikan. Penulis menyusun skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Semen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2017. Faktor-faktor yang mempengaruhinya di proksikan dengan *firm size*, *Return On Asset (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Dividen Payout Ratio (DPR)*, dan *Price to Book Value (PBV)*. Pada hasil yang telah diteliti, menunjukkan bahwa variabel *Firm size* berpengaruh positif terhadap PBV, variabel ROA berpengaruh positif terhadap PBV, variabel DER berpengaruh positif terhadap PBV, dan variabel DPR tidak berpengaruh terhadap PBV.

Palembang, 30 Oktober 2019
Penulis,



Fikri Rahadian Muhammad

01011381520134

UCAPAN TERIMA KASIH

Assalammu'alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillah puji dan syukur tak lepas penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkah dan karunia-nya dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu. Tidak lupa pula dalam keberhasilan penulisan skripsi ini, tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, saran, nasihat, dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih banyak kepada berbagai pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi, baik secara langsung maupun tidak langsung, terutama skripsi ini penulis persembahkan untuk kedua orang tua serta keluarga yang tidak hentinya dalam memberi semangat, motivasi, dan doa. Maka penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang terlibat terutama kepada:

1. Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing, memberi saran yang bermanfaat, serta memberikan motivasi dan bantuan lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
2. Drs. H.M.A. Rasyid Hs Umrrie, M.B.A. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing, memberi saran yang bermanfaat, serta memberikan motivasi dan bantuan lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
3. Reza Ghasarma S.E., M.M., M.B.A selaku Dosen Penguji Komperensif skripsi saya yang bersedia meluangkan waktu untuk datang menguji penulis serta memberikan masukan saran dan kritik yang bermanfaat untuk perbaikan skripsi.

4. DRS. H. Dian Eka, M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan masukan serta arahan selama menjalani perkuliahan.
5. Isni Andriana, S.E., M. Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
6. Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
7. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
8. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis selama menjalani perkuliahan.
9. Seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis dalam mengurus segala urusan akademik.
10. Kedua orang tua tercinta dan tersayang kepada Bapak dan Ibu (Pandji Tjahjanto dan Fifin Nuraini) yang telah memberi doa, dukungan baik moril maupun materil, kasih sayang, motivasi serta semangat yang tidak pernah habis-habisnya agar mencapai sebuah keberhasilan dan tidak lupa kepada kedua adik tercinta (Fachri Adnani M. dan Falah Ahsan M.) yang selalu menghibur, menyemangati, dan menghilangkan rasa lelah penulis dalam mengerjakan skripsi.
11. Sahabat-sahabat yang tersayang Ramsyah, M. Subagja, Anissa Fitriyani yang selalu ada dan selalu memberi dukungan serta semangat dalam mengerjakan skripsi ini.
12. Teman bahkan sahabat selama diperkuliahan mulai dari masuk kuliah sampai saat ini, terutama (Ryan Aditya, Rachmat Diko Ashari, M. Ilham Akbar, M. Rio Kurniawan, Amirudin AR, Try Kurnia Putra, Teguh Kurniagung, Komang Sumiane, Arip Sumarjo dan Evan Dwi Nugraha) yang setiap hari akan kurindukan kebersamaan, canda tawa, suka dan

duka. Terima kasih telah hadir dan memberi warna selama perkuliahan ini, dan terima kasih atas bantuan, motivasi, semangat dan dukungan yang kalian berikan sampai saat ini.

13. Sahabat seperjuangan skripsi penulis Ryan Aditya, Rachmat Diko Ashari, Try Kurnia Putra, Marga Listy, Suci Hanifah, dan Daniel Tetra Naufaldi terima kasih atas kebersamaan selama menjalani skripsi ini, mulai dari bimbingan sama-sama, berjuang bersama-sama, suka dan duka sudah kita lewati. Serta terima kasih telah membantu, memotivasi, selalu ada dan memberi dukungan untuk terus semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Semua teman-teman seperjuangan Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 2015.

Dalam penulisan ini, penulis menyadari keterbatasan dan kekurangan selama pengerjaan skripsi ini. Penulis telah melakukan dengan maksimal dalam hal penulisan, dan isi skripsi. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran agar dapat memperbaiki pada penelitian selanjutnya. Penulis berharap

semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan,
khususnya mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Palembang, 30 Oktober 2019



Fikri Rahadian Muhammad

ABSTRAK

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Fikri Rahadian Muhammad

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Firm Size*, *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Dividen Payout Ratio* (DPR) terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan manufaktur subsektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 6 perusahaan. Penelitian ini menggunakan data laporan keuangan yang di peroleh di Bursa Efek Indonesia. Analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Firm Size* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV), *Return On Equity* (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV), *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV), *Dividen Payout Ratio* (DPR) berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV). Implikasi dalam penelitian ini adalah *size*, ROE, DER, DPR bukan faktor utama mempengaruhi nilai perusahaan.

Kata kunci : *Firm Size, Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Dividen Payout Ratio, Price to Book Value*

ABSTRACT

**DETERMINANT OF FIRM SIZE, PROFITABILITY, CAPITAL STRUCTURE, AND
DIVIDEN POLICY TO THE VALUE OF THE COMPANY OF THE CEMENT
MANUFACTURING SUBSECTOR COMPANIES LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE**

By:

Fikri Rahadian Muhammad

This research aimed to discover the impact of Firm Size, Return On Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Dividen Payout Ratio (DPR) towards Price to Book Value (PBV) of the Cement Manufacturing Subsector Company listed on Indoensia stock exchange in 2010-2017 period of time. Samples were obtained from Bursa Efek Indonesia, using purpose sampling method to obtain 6 samples of companies. The data used in this research were multiple linear regression analysis and SPSS 23.0 program for further research. These results indicate that Firm Size variable does not have a significant effect on Price to Book Value (PBV), Return On Equity (ROE) does not have a significant effect on Price to Book Value (PBV), Debt to Equity Ratio (DER) does not have a significant effect on Price to Book Value (PBV), Dividen Payout Ratio (DPR)) has a significant effects on Price to Book Value (PBV).The implication of this study size, ROE, DER, DPR are not the main factors affecting company value.

Keyword : Firm Size, Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Dividen Payout Ratio, Price to Book Value

SURAT PENYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Fikri Rahadian Muhammad

NIM : 01011381520134

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Semen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya, dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi
Ketua,



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H.,M.M.,Ph.D
NIP. 196703141993032001

Anggota,



Drs. H.M.A. Rasyid Hs Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



| | |
|--------------------------------|---|
| Nama | Fikri Rahadian Muhammad |
| Jenis Kelamin | Laki-laki |
| Tempat, Tanggal Lahir | Sleman, 28 Juni 1997 |
| Agama | Islam |
| Status | Belum Menikah |
| Alamat | Komp Kehutanan Jl Pulai No 4 RT/RW 020/007 Kel Srijaya Kec Alang-alang lebar |
| Email | Fikri28rahadian@gmail.com |
| Pendidikan Formal : | |
| Sekolah Dasar (SD) | SD Muhammadiyah 14 Palembang (2009) |
| Sekolah Menengah Pertama (SMP) | SMP Negeri 19 Palembang (2012) |
| Sekolah Menengah Atas (SMA) | SMA Muhammadiyah 1 Palembang (2015) |
| Strata-1 (S-1) | Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya (2019) |
| Pengalaman Non Formal | - |

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|-------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF | ii |
| LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI | iii |
| SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH | iv |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN | v |
| KATA PENGANTAR | vii |
| UCAPAN TERIMA KASIH | viii |
| ABSTRAK | xi |
| <i>ABSTRACT</i> | xii |
| SURAT PERNYATAAN..... | xiii |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | xiv |
| DAFTAR ISI..... | xvii |
| DAFTAR TABEL | xx |
| DAFTAR GAMBAR | xxi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xxii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 8 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 9 |
| 1.4. Manfaat Penelitian | 9 |
| BAB II STUDI PUSTAKA | 11 |
| 2.1. Landasan Teori | 11 |
| 2.1.1. Signalling Theory..... | 11 |
| 2.1.2. Teori Modigliani Miller (MM) | 12 |
| 2.1.3. Teori Trade-off..... | 13 |
| 2.1.4. Ukuran Perusahaan..... | 14 |
| 2.1.5. Profitabilitas..... | 14 |
| 2.1.6. Struktur Modal..... | 15 |
| 2.1.7. Kebijakan Dividen..... | 16 |

| | | |
|--|--|-----------|
| 2.1.8. | Nilai Perusahaan..... | 17 |
| 2.2. | Hubungan antara Variabel Independen terhadap Variabel Dependen | 18 |
| 2.2.1. | Keterkaitan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan | 18 |
| 2.2.2. | Keterkaitan profitabilitas terhadap nilai perusahaan | 19 |
| 2.2.3. | Keterkaitan struktur modal terhadap nilai perusahaan | 19 |
| 2.2.4. | Keterkaitan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan..... | 20 |
| | 2.3.Penelitian Terdahulu..... | 20 |
| | 2.4.Kerangka konseptual..... | 34 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | | 36 |
| 3.1. | Ruang Lingkup Penelitian | 36 |
| 3.2. | Rencana Penelitian | 36 |
| 3.3. | Jenis dan Sumber Data | 37 |
| 3.4. | Teknik Pengumpulan Data | 37 |
| 3.5. | Populasi dan Sampel | 38 |
| | 3.5.1. Populasi | 38 |
| | 3.5.2. Sampel | 38 |
| 3.6. | Teknik Analisis | 39 |
| | 3.6.1. Analisis Deskriptif | 39 |
| 3.7. | Uji Persyaratan Analisis | 40 |

| | | |
|--------|---------------------------------------|----|
| 3.7.1. | Uji Normalitas | 40 |
| 3.7.2. | Uji Multikolinearitas | 40 |
| 3.7.3. | Uji Heteroskedastisitas | 41 |
| 3.8.6 | Uji Autokorelasi..... | 42 |
| 3.8. | Pengujian Hipotesis | 43 |
| 3.9.1. | Uji Analisis Regresi Berganda..... | 43 |
| 3.9.2. | Uji Statistik t (Uji Parsial)..... | 44 |
| 3.9.3. | Uji Statistik F (Uji Simultan)..... | 44 |
| 3.9.2. | Koefisien Determinasi (R^2) | 45 |
| 3.9. | Definisi Operasional Variabel..... | 45 |

BAB IV

| | | |
|----------|--|-----------|
| | HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 48 |
| 4.1. | Gambaran Umum Obyek Penelitian | 48 |
| 4.2. | Deskripsi Hasil Penelitian | 49 |
| 4.3. | Pengujian dan Pembahasan..... | 49 |
| 4.3.1. | Uji Statistik Deskriptif..... | 49 |
| 4.3.2. | Uji Asumsi Klasik..... | 52 |
| 4.3.2.1. | Uji Normalitas..... | 52 |
| 4.3.2.2. | Uji Multikolinearitas..... | 53 |
| 4.3.2.3. | Uji Heteroskedastisitas | 54 |
| 4.3.2.4. | Uji Autokorelasi | 56 |
| 4.3.3. | Uji Signifikansi..... | 57 |
| 4.3.3.1. | Analisis Regresi Linear Berganda..... | 57 |
| 4.3.3.2. | Uji Signifikansi Parsial (t)..... | 59 |
| 4.3.3.3. | Uji Simultan (f)..... | 61 |
| 4.3.3.4. | Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | 61 |
| 4.4. | Hasil Pembahasan | 62 |
| 4.5. | Implikasi Penelitian | 65 |
| 4.5.1. | Implikasi Teoritis | 65 |
| 4.5.2. | Implikasi Praktis | 67 |

BAB V

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| KESIMPULAN DAN SARAN..... | 68 |
| 5.1. Kesimpulan | 68 |
| 5.2. Keterbatasan Penelitian..... | 69 |
| 5.3. Saran..... | 69 |
| DAFTAR PUSTAKA | 71 |
| LAMPIRAN..... | 76 |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 1.1 Rata-Rata Firm Size, ROA, DER, DPR di BEI Tahun 2010-2017 | |
| 4 | |
| Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu | |
| 25 | |
| Tabel 3.1. Kriteria <i>Purposive Sampling</i> | 39 |
| Tabel 3.2. Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel..... | 39 |
| Tabel 3.3. Definisi Operasional Variabel Penelitian | 46 |
| Tabel 4.1. Statistik Deskriptif | 50 |
| Tabel 4.2. Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> | 53 |
| Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas..... | 54 |
| Tabel 4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 55 |
| Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi | 57 |
| Tabel 4.6. Uji Analisis Regresi Berganda..... | 58 |
| Tabel 4.7. Hasil Uji Simultan (f)..... | 61 |
| Tabel 4.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas | 62 |
| Tabel 4.9. Ringkasan Hasil Penelitian..... | 65 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Halaman | |
| Gambar 2.1 Kerangka Penelitian | 34 |
| Gambar 4.1. Uji Heteroskedastisitas..... | 56 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | Halaman |
|--|---------|
| Lampiran 1. Populasi Perusahaan Subsektor semen di BEI | 77 |
| Lampiran 2. Data Perkembangan Variabel Penelitian | 78 |
| Lampiran 3. Statistik Deskriptif | 80 |
| Lampiran 4. Uji Normalitas..... | 81 |
| Lampiran 5. Uji Multikolinearitas..... | 82 |
| Lampiran 6. Uji Heterokedastisitas..... | 83 |
| Lampiran 7. Uji Autokorelasi..... | 84 |
| Lampiran 8. Uji Analisis Regresi Berganda..... | 85 |
| Lampiran 9. Uji Simultan (f)..... | 86 |
| Lampiran 10. Uji Koefisien Determinasi..... | 87 |

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Di era globalisasi yang semakin maju ini perusahaan dituntut harus dapat bertahan dalam menjalankan bisnisnya melawan perusahaan pesaing. Oleh karena itu perusahaan harus memiliki tujuan yang jelas dan terorganisir dalam menjalankan bisnis mereka. Tujuan perusahaan sendiri dibagi menjadi dua, yaitu tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan adalah untuk memperoleh laba yang maksimal dengan sumber daya yang ada, sedangkan tujuan jangka panjang perusahaan adalah untuk mengoptimalkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan adalah perbandingan harga saham dengan nilai buku per lembar saham. Nilai perusahaan dapat dilihat dari nilai saham perusahaan yang bersangkutan. Nilai perusahaan sangat bergantung pada manajemen perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan (Herawati, 2011). Banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya, yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas, struktur modal, dan kebijakan dividen.

Ukuran perusahaan adalah besarnya aset yang dimiliki perusahaan sehingga perusahaan besar pada umumnya memiliki total aktiva yang besar pula. Perusahaan besar dapat lebih mudah untuk mengakses pasar modal dibandingkan dengan perusahaan yang kecil. Semakin besar ukuran perusahaan semakin mudah untuk mendapatkan modal eksternal dalam jumlah yang lebih besar, sehingga investor tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut sehingga menaikkan nilai perusahaan. Dengan tersedianya dana tersebut maka memberi kemudahan perusahaan untuk melaksanakan peluang investasi (Herawati, 2011).

Semakin besar nilai yang dihasilkan suatu perusahaan, yang tercermin dari nilai aset yang dimilikinya, maka akan mempengaruhi prospek perusahaan di masa depan. Perusahaan yang mempunyai prospek baik dalam jangka waktu yang lama akan menyebabkan saham perusahaan menarik bagi investor. Ukuran perusahaan juga dapat dijadikan sebagai proxy atas tingkat ketidakpastian saham, perusahaan dengan skala besar cenderung dikenal oleh masyarakat sehingga informasi mengenai prospek perusahaan berskala besar relatif lebih mudah diperoleh investor daripada perusahaan dengan skala kecil. Tingkat ketidakpastian yang akan dihadapi oleh calon investor mengenai masa depan perusahaan akan dapat diperkecil dengan semakin banyaknya informasi yang diperoleh. Perusahaan berukuran besar akan semakin mampu mencapai skala ekonomisnya yang akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan (Ju Chen dan Yu Chen, 2011).

Salah satu indikator yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah dengan melihat sejauh mana perusahaan memberikan profitabilitas atau keuntungan kepada investor. Purwohandoko (2017) menyatakan bahwa profitabilitas merupakan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Jika manajer mampu mengelola perusahaan dengan baik maka biaya yang akan dikeluarkan oleh perusahaan akan menjadi lebih kecil sehingga laba yang diperoleh oleh perusahaan semakin besar. Besar atau kecilnya laba ini akan mempengaruhi nilai perusahaan. Profitabilitas penting dalam perusahaan karena dapat menginformasikan jumlah keuntungan yang di dapat dari hasil penjualan dan juga menunjukkan apakah perusahaan tersebut mempunyai prospek yang baik di masa yang akan datang karena semakin tinggi tingkat profitabilitas maka kelangsungan

hidup perusahaan tersebut akan lebih terjamin. Profitabilitas perusahaan dapat diukur menggunakan rasio: *Gross Profit Margin* (GPM), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA) atau *Return On Investment* (ROI) dan *Return On Equity* (ROE).

Struktur modal juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Struktur modal adalah perbandingan antara total hutang dengan modal sendiri. Perusahaan harus dapat mengambil kebijakan dan menyeimbangkan penggunaan modal untuk pendanaan yang penting seperti kebutuhan belanja perusahaan yang sumber pembiayaannya berasal dari pinjaman bank atau dari keuntungan yang di dapat perusahaan (Nasehah, 2012).

Nilai perusahaan juga dapat dilihat dari kemampuan perusahaan membayarkan dividen. Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir periode akan dibagikan kepada para pemegang saham atautkah akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang (Wijaya & Wibawa, 2010).

Kenaikan dividen di atas jumlah yang diharapkan merupakan suatu sinyal (*signal*) bagi investor bahwa manajemen perusahaan meramalkan laba yang baik di masa depan. Sebaliknya, penurunan dividen atau kenaikan dalam jumlah lebih kecil dari yang diharapkan merupakan suatu sinyal bahwa manajemen meramalkan laba masa depan yang buruk. Para manajer sering kali memiliki informasi yang lebih baik mengenai prospek dividen di masa depan dibandingkan dengan pemegang saham, sehingga pengumuman dividen memberikan muatan

sinyal atau informasi mengenai laba di masa yang akan datang (Brigham dan Houston, 2011).

Berikut adalah perkembangan rata-rata *firm size*, *return on equity* (ROE), *debt to equity ratio* (DER), dan *dividen payout ratio* (DPR) terhadap *price to book value* (PBV) pada perusahaan subsektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2010-2017.

Tabel 1.1

Rata-rata *firm size*, *return on equity* (ROE), *debt to equity ratio* (DER), *dividen payout ratio* (DPR), dan *price to book value* (PBV) Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Semen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

| No | Keterangan | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | n | | | | | | | | |
| 1 | Size (%) | 18,65 | 17,62 | 17,24 | 16,29 | 16,34 | 16,35 | 16,47 | 16,47 |
| 2 | ROE (%) | 0,22 | 0,31 | 0,22 | 0,25 | 0,20 | 0,17 | 0,13 | 0,15 |
| 3 | DER (x) | 0,28 | 0,32 | 0,32 | 0,41 | 0,43 | 0,51 | 0,67 | 0,90 |
| 4 | DPR (%) | 0,28 | 0,28 | 0,32 | 0,32 | 0,35 | 0,38 | 0,35 | 0,40 |
| 5 | PBV (x) | 12,42 | 12,00 | 12,99 | 10,70 | 11,05 | 8,28 | 9,06 | 9,25 |

Sumber: BEI, data diolah.

Dari Tabel 1.1 ukuran perusahaan *firm size* dari tahun 2010-2017 pada perusahaan manufaktur semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengalami fluktuasi. PT Semen Indonesia Tbk memiliki ukuran perusahaan yang paling besar dibandingkan dengan perusahaan lainnya. Pada tahun 2010 *firm size* mencapai 18,65%, kemudian mengalami penurunan dari tahun 2011-2012 sebesar 1,41% dan kemudian mengalami kenaikan pada tahun 2013-2017 sebesar 0,18% atau pada tahun 2017 *firm size* mencapai 16,47%. Perusahaan yang ukurannya lebih besar diperkirakan memiliki kecenderungan yang lebih besar untuk melakukan perataan laba (Shofwatul, 2011).

ROE juga mengalami fluktuasi. Pada tahun 2010 ROE mencapai 0,22%, kemudian mengalami kenaikan pada tahun 2011 sebesar 0,9%, pada tahun 2012 ROE mengalami penurunan sebesar 0,9%, kemudian mengalami kenaikan sebesar 0,03% pada tahun 2013 dan pada tahun 2014-2017 ROE mengalami penurunan sebesar 0,10%. PT Holcim Indonesia Tbk memiliki profitabilitas yang paling rendah diantara perusahaan lainnya. Hal ini didasarkan pada terjadinya harga pokok penjualan yang meningkat drastis, sehingga mengakibatkan penurunan laba bersih setelah pajak penghasilan (Purwohandoko, 2017).

DER mengalami kenaikan dari tahun 2010-2017. Pada tahun 2010 DER mencapai 0,28, kemudian mengalami kenaikan sebesar 0,62% pada tahun 2017. PT Indocement Tunggul Perkasa Tbk memiliki hutang yang besar dibandingkan dengan perusahaan lain. Karena hutang yang makin besar menyebabkan beban perusahaan menjadi besar karena beban yang harus ditanggung semakin besar. Hutang akan menyebabkan prioritas perusahaan untuk membayar dividen akan semakin kecil (Ayu & Ary, 2013).

DPR mengalami fluktuasi dari tahun 2010-2017. Pada tahun 2010 DPR mencapai 0,28%, kemudian mengalami kenaikan sebesar 0,10% pada tahun 2010-2015, namun pada tahun 2016 DPR mengalami penurunan sebesar 0,03%, kemudian pada tahun 2017 DPR kembali mengalami peningkatan sebesar 0,05%. Hasil penelitian yang dilakukan Widyarti (2012) jika pembagian dividen yang besar berarti menunjukkan informasi yang baik dan meningkatkan kepercayaan investor meningkat pula. Jika tidak membagikan dividen investor tidak optimis

dalam melakukan investasi ke perusahaan tersebut sehingga nilai PBV pun menurun.

Nilai perusahaan (PBV) ikut mengalami fluktuasi. Pada tahun 2010 PBV mencapai 12,42, kemudian mengalami penurunan sebesar 0,42 pada tahun 2011, kemudian mengalami peningkatan sebesar 0,99% pada tahun 2012. Pada tahun 2013 PBV kembali mengalami penurunan sebesar 2.06% dan pada tahun 2014 PBV kembali mengalami peningkatan sebesar 0,35, kemudian kembali mengalami penurunan sebesar 2,77 pada tahun 2015 dan pada tahun 2016-2017 PBV kembali mengalami peningkatan sebesar 0,97.

Ali Akhtiar, Xu Fengju, Goncalves, Saeed Umair (2015), Songul Kakilli Avarachi (2015) dan Akinlo & Asaolu (2012) dalam penelitiannya menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Kouser, Azeem, Hassan (2012) dan Purwahandoko (2017) yang menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Halil, Arzu, Salih (2011) dan Roni Michaely & Stefano Rossi (2017) dalam penelitiannya menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Purwahandoko (2017) dan Manoppo & Fitty (2015) yang menyimpulkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Gill, Biger, Mathur (2011) dan Maladjian & El Khoury (2014) dalam penelitiannya menyatakan bahwa struktur modal memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Dr. Mohammad Fawzi Shubita & Dr. Jaafer Maroof alsawalhah (2012) dan Jacinta Chan Phooi Ming & Mahfuzur Rahman, Selvam Sannacy (2017) yang menyimpulkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Maladjian & El Khoury (2014) dan Nimalthasan & Kalaiarasi (2014) dalam penelitiannya menyatakan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Zaidi, Karim, Kefelli (2015) dan Vidhya Priya & Mohanasundari (2016) yang menyimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan pada latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2017”**.

1.2.Perumusan Masalah

Berdasarkan dari uraian latar belakang di atas dirumuskan permasalahannya adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, struktur modal, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2017?
2. Variabel manakah diantara ukuran perusahaan, profitabilitas, struktur modal, dan kebijakan dividen yang berpengaruh secara dominan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2017?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah tersebut, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, struktur modal, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengidentifikasi variabel mana yang paling dominan dalam mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan bagi peneliti khususnya tentang pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, struktur modal, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi Pengembangan Ilmu

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman secara akademis dan juga sebagai referensi untuk melakukan penelitian selanjutnya.

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan mampu memberi tambahan informasi serta acuan sebagai bahan pertimbangan dan sumbangan pemikiran bagi perusahaan di dalam pengambilan keputusan khususnya yang berkaitan dengan nilai perusahaan.
2. Bagi investor, hasil penelitian ini diharap sebagai bahan referensi atau pertimbangan pada analisis fundamental laporan keuangan perusahaan, khususnya bagi individual investor yang tertarik untuk berinvestasi dalam pasar saham agar mengetahui faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan tepat dalam melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, S., (2011). Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi). edisi 4, cetakan ketujuh. Yogyakarta : BPFY Yogyakarta.
- Ali, A., Fengju, X., dan Andrade, A. G., (2015) *Determinants of Dividend Policy: Evidence from Textile Industry of Pakistan*, International Journal of Arts & Sciences, 8(8), pp. 45–52. doi: 10.5430/afr.v4n1p17.

- Amarjit, Gill, Nahum, Biger, dan Neil, Mathur, (2011). *The Effect of Capital Structure on Profitability: Evidence from the United States*. International Journal of Management Vol. 28 No. 4 Part 1 Dec 2011.
- Amarajit, Gill, dan John, Obradovich, (2012). *The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of American Firms*. International Research Journal of Finance and Economics'. ISSN 1450-2887 Issue 91.
- Anwar, Sanusi,(2011). Metode Penelitian Bisnis. Salemba Empat. Jakarta.
- Anwar, Sanusi,(2016). Metode Penelitian Bisnis. Cetakan Keenam. Jakarta: Salemba Empat.
- Atif, Abbasi, dan Qaisar, A.,M., (2015). *Firms Size Moderating Financial Performance in Growing Firms: An Empirical Evidence from Pakistan*. International Journal of Economics and Financial Issues, 2015, 5(2), 334-339. ISSN: 2146-4138.
- Ayu, S., M., D., dan Ary Wirajaya, (2013). Pengaruh struktur modal profitabilitas, dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana 4.2 (2013): 358-372, ISSN: 2302-8556.
- Bagus, I. & Purbawangsa, A. (2017) 'Pengaruh rasio keuangan, kondisi pasar modal, dan perubahan nilai tukar terhadap return saham', *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6 (2), pp. 663–696.
- Brigham,E., F., dan Houston, J., F., (2011).Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E., F., dan Houston, J., F., (2013). Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Chaidir Thaib, dan Rita Taroreh, (2015). Pengaruh kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen (studi pada perusahaan *foods and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014). Ch. Thaib, R. Taroreh, Pengaruh Kebijakan Hutang. ISSN 2303-1174.
- Christopher, M., dan Rim E., K., (2014). *Determinants of the Dividend Policy: An Empirical Study on the Lebanese Listed Banks*. International Journal of Economics and Finance; Vol. 6, No. 4; 2014, ISSN 1916-971X E-ISSN 1916-9728.
- Dr., Mohammad F., S., dan Dr., Jaafer, M., A., (2012). *The Relationship between Capital Structure and Profitability*. International journal of Business and Social Science Vol. 3 No. 16 [Special Issue – August 2012]
- Dr. Monica, Tulsian, (2014). *Profitability Analysis (A comparative study of SAIL & TATA Steel)*. Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF), IOSR

Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF).

- Dr. Vidhya, P., dan Dr., M., Mohanasundari, (2016). *Dividend Policy and Its Impact on Firm Value: A Review of Theories and Empirical Evidence*. Journal of Management Sciences and Technology, 3 (3), June - 2016. ISSN -2347-5005.
- Ghozali, Imam, (2011). Analisis Multivariate lanjutan dengan Program SPSS'. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, Imam, (2013). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hashemi, T., M., dan Shivaraj B., (2014). *A Brief Review of Capital Structure Theories*. Research Journal of Recent Sciences, Vol. 3(10), 113-118, October (2014), ISSN 2277-2502.
- Heven, M., dan Fitty, V., A., (2015). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2011-2014. H. Manoppo., F.V. Arie. Pengaruh Struktur Modal, ISSN 2303-1174.
- Herawati, T., (2011). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Jurnal Akuntansi, 1(2), pp. 1-18.
- Jacinta C., P., M., Mahfuzur R., dan Selvam S., (2017). *The determinants of capital structure: Evidence from public listed companies in Malaysia, Singapore and Thailand*. Ming et al., Cogent Economics & Finance (2017), 5: 1418609.
- Karina, M., dan Titik M., (2016). Pengaruh size growth, profitabilitas, struktur modal, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 2, Februari 2016 , ISSN : 2460-0585.
- KLi-Ju, C., Shun-Yu, C., (2011). *The Influence of Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator and Firm Size and Industry as Moderators*. Journal Management Investment and Financial Innovations, Volume 8, Issue 3, 2011.
- Farah Margaretha. (2011). Manajemen Keuangan untuk Manajer Non Keuangan. Jakarta: Salemba empat.
- Masdar Mas'ud. (2008). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal dan Hubungannya Terhadap Nilai Perusahaan. Manajemen dan Bisnis, vol 7 no. 1. Universitas Muslim Indonesia.
- Moch, Moeljadi dan Achmad H., D., (2014). Pengaruh *Tangibility*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, *Non Debt Tax Shields*, *Cash Holding* dan

Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI tahun 2010- 2012). Jurnal Malang. Universitas Brawijaya Malang.

- Munazawir, (2012). Analisis Laporan Keuangan. Liberty. Yogyakarta.
- Nanang Ari Utomo, (2016). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan indeks LQ45 di bursa efek Indonesia. Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan, Vol. 5, No. 1
- Nasehah Durruton, (2012). Analisis pengaruh ROE, DER, DPR, *Growth*, dan *firm size* terhadap *price book value* (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di BEI periode tahun 2007-2010). Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro. Semarang. <http://eprints.undip.ac.id/357921/1/Nasehah.pdf>.
- Olayinka Akinlo, dan Taiwo Asaolu., (2012) *Profitability and Leverage : Evidence Form Nigerian Firms*. Global Journal Of Business, Volume 6, Number 1.
- Purwohandoko, (2017). *The Influence of firm's size, growth, profitability on firm value with capital structure as the mediator: A study on the agricultural firms listed in the Indonesian stock exchange*. International Journal of Economics and Finance; Vol. 9, No. 8; 2017, ISSN 1916-971X, E-ISSN 1916-9728.
- Rahmawati, A., D., dan Topowijono, S. S., (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Administrasi Bisnis 23(2).
- Rehana K., Tahira B., dan Muhammad Azeem, (2012). *Inter-Relationship between Profitability, Growth and Size: A Case of Non-Financial Companies from Pakistan*. Pak. J. Commer. Soc. Sci. 2012 Vol. 6 (2).
- Robinhot G., Agustina, dan Sri W., W., (2013). Analisis Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil, Volume 3, Nomor 01, April 2013.
- Roman Fiala, dan Veronika Hedija (2015). *The Relationship between Firm Size and Growth: The Case of the Czech Republic*. Acta Universitatis Agriculturae Et Silviculturae Mendelianae Brunensis, Volume 63, Number 5 2015.
- Roni M., Stefano R., dan Michael W., (2017). *The Information Content of Dividends: Safer Profits, not Higher Profits*. International Journal of Economics and Finance.
- Santoso, S (2011). SPSS: Mengelolah Data Statistik Secara Profesional Versi 7.5. PT Elex Media Komputindo, Jakarta.

- Sari, R. K. (2005). Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dengan Investasi sebagai Variabel Moderating Di Bursa Efek Jakarta periode 2000-2002. Tesis Universitas Diponegoro. Semarang.
- Sarwono, Jonathan, (2010). Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sasho A., dan Aleksandar, N., (2016). *Determinants of capital structure: An empirical study of companies from selected post-transition economies*. Journal of Determinants of capital structure: An empirical study'. Zb. rad. Ekon. fak. Rij. • 2016 • vol. 34 • no. 1 • 119-146.
- Sofyaningsih, Sri H., dan Pancawati, (2011). Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan. Semarang :Dinamika Keuangan dan Perbankan. Vol III No. 1, Mei 2011.
- Songul Kakilli A.,(2015). *The Determinants of Capital Structure:Evidence from the Turkish Manufacturing Sector*. International Journal of Economics and Financial Issues, Vol.5, No. 1, 2015, pp.158-171, ISSN:2146-4138.
- Sugiyono, (2013). Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono,(2017). Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D. Bandung: Alfabeta, CV.
- Sunarto, dan Agus, P. B. (2009). Pengaruh leverage, ukuran dan pertumbuhan perusahaan terhadap profitabilitas. TEMA Vol 6 Edisi 1, Maret *Bambang Koencoro & Marlien* 2009 hal 86 - 103, ISSN : 169-9727.
- Tri Wahyuni, E. E. dan W. R. M. (2013) ‘Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Di Sektor *Property, Real Estate & Building Contruction* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2008-2012’, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 2(1), pp. 1–18.
- Velnampy, T., Nimalthasan, P., Kalaiarasi, K., (2014). *Dividend Policy and Firm Performance: Evidence from the Manufacturing Companies Listed on the Colombo Stock Exchange*. Global Journal of Management and Bussines Research: A Administration and Management.
- Waluyo, (2017). *Firm Size, Firm Age, and Firm Growth on Corporate Social Responsibility in Indonesia: The Case of Real Estate Companies*. European Research Studies Journal , Volume XX, Issue 4A, 2017, pp.360-369.
- Widyarti, D. N. & E. T. (2012) ‘Analisis Pengaruh ROE , DER , DPR , *Growth* Dan *Firm Size* Terhadap *Price Book Value (PBV)*’, *Diponegoro Journal Of Mangement*, 1, pp. 1–9.

Wijaya, L. R. P., dan Wibawa, B. A. (2010). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Kumpulan Makalah, Simposium Nasional Akuntansi 13. Purwokerto, 1-21.