

**PENGARUH KEBIJAKAN MANAJEMEN, *CORPORATE
GOVERNANCE* DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS*
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2015**



Skripsi Oleh

ADITYA BELLAPUTRA

01121003055

Akuntansi

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2016

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KEBIJAKAN MANAJEMEN, *CORPORATE GOVERNANCE*,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS*
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010 – 2015

Disusun Oleh :

Nama : Aditya Bellaputra
NIM : 01121003055
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian / Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal : 29 Juni 2016

Ketua : 
Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E, MM, Ak, CA.
NIP. 19650311 199203 2 002

Tanggal : 29 Juli 2016

Anggota : 
Ika Sasti Ferina, S.E, M.Si, Ak, CA.
NIP. 19780210 200112 2 001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN MANAJEMEN, *CORPORATE GOVERNANCE*
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS*
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2015

Disusun Oleh :

Nama : Aditya Bellaputra
NIM : 01121003055
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian / Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 7 Oktober 2016 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 7 Oktober 2016

Ketua

Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., MM, Ak, CA.
NIP. 19650314 199203 2 002

Anggota

Ika Sasti Ferina, S.E., M.Si, Ak, CA.
NIP. 19780210 200112 2 001

Anggota

Emylia Yuniartie, S.E., M.Si, Ak, CA.
NIP. 19710602 199503 2 002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Arista Hakiki, S.E., M.Acc, Ak, CA.
NIP. 19730317 199703 1 002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Aditya Bellaputra
NIM : 01121003055
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Keuangan Menengah
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:
Pengaruh Kebijakan Manajemen, *Corporate Governance*, dan Ukuran Perusahaan
terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Consumer Goods* di Bursa Efek
Indonesia Periode 2010-2015

Pembimbing:

Ketua : Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E, M.M, Ak, CA.
Anggota : Ika Sasti Ferina, S.E, M.Si, Ak, CA.
Tanggal Ujian : 7 Oktober 2016

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 saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 20 Oktober 2016

Pembuat Pernyataan



Aditya Bellaputra

NIM. 01121003055

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Manajemen, *Corporate Governance*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Consumer Goods* di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 - 2015”. 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 mengenai bagaimana pengaruh kebijakan manajemen, *corporate governance*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan secara parsial pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Selama penulisan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Namun kendala tersebut dapat diatasi berkat bimbingan, doa, dan dukungan dari berbagai pihak.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan dan keterbatasan, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan saran maupun kritik yang bersifat membangun sehingga mencapai hasil yang lebih baik. Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi pengetahuan dan bahan masukan akademis bagi peneliti selanjutnya dan berbagai pihak lainnya.

Indralaya, 20 Oktober 2016



Aditya Bellaputra

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Manajemen, *Corporate Governance*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Consumer Goods* di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 - 2015” sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Anis Saggaff, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak. selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., MM., Ak., CA. selaku dosen pembimbing skripsi 1 yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran kepada penulis dalam mengerjakan dan menyelesaikan skripsi ini.
6. Ibu Ika Sasti Ferina, S.E., M.Si, Ak., CA. selaku dosen pembimbing skripsi 2 yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam mengerjakan dan menyelesaikan skripsi ini.
7. Ibu Ermadiani, S.E., M.M., Ak, CA. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan pengarahan selama melaksanakan studi.
8. Ibu Hj. Relasari, S.E., M.Si., Ak. CA. selaku Dosen Penguji dalam Ujian Proposal Skripsi, yang telah memberikan saran maupun masukan yang membangun kepada penulis.

9. Ibu Emylia Yuniartie, S.E, M.Si., Ak, CA. selaku Dosen Penguji dalam Ujian Komprehensif, yang telah memberikan saran maupun masukan yang membangun kepada penulis.
10. Seluruh Bapak/Ibu dosen di Jurusan Akuntansi maupun di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama penulis menempuh perkuliahan.
11. Seluruh Karyawan dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis dalam hal administrasi selama penulis menempuh perkuliahan.
12. Kedua orang tua penulis, Djunaidi Usman, SH. dan Dra. Nurhayati yang sudah menjadi sumber inspirasi, semangat, dan motivasi penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya, atas semua perjuangan dan pengorbanan kalian baik moril maupun materil dan tiada henti mendoakan penulis dalam menyelesaikan perkuliahan dan skripsi ini dengan baik.
13. Terima kasih kepada kakak dan adikku, Nedy Bellinawati, S.Ked dan Anisa Agustriani yang selalu memberikan semangat, dukungan serta motivasi agar penulis dapat menyelesaikan perkuliahan dan skripsi ini dengan baik.
14. Seluruh keluarga besar penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu atas doa, dukungan, motivasi, dan simpatinya kepada penulis
15. Dedy Tyas Santosa, S.E. dan Reynaldo Tambunan, S.E., terima kasih atas bantuan, dukungan dan arahnya kepada penulis semasa studi dan pengerjaan skripsi.
16. Sahabat-sahabatku di GGS (Ali, Dedy, Iqbal, Rey, Nano, Samuel, Sayed, Ansori, Faisal, Togar, Bio, Mantok, Evan, Endra, Arif, Hafiz, Nopriyanto, Icad, Nofran, Almer, Baim, Rudi, Ercy, Syofian), terima kasih atas segala kebersamaan, kebahagiaan, kekompakan, motivasi, semangat, serta dukungan secara moril dan materiil selama penulis menjalani perkuliahan.
17. Teman-temanku di Pondok Mahasiswa Ahlan Wa Sahlan (Mas Syarif, Bang Medio, Kak Novan, Kak Iman, Kak Bambang, Kak Nopit, Kak Deby, Kak Dedi, Kak Reza, Yuki, Akbar, Berry), terima kasih atas segala dukungan, semangat,

motivasi, hiburan dan kebersamaannya dalam menjalani keseharian dengan penulis.

18. Teman-teman seperjuangan di Akuntansi Indralaya angkatan 2012 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih atas kerjasamanya dan dukungan selama ini.
19. Rekan-rekan di BEM KM Unsri, BEM FE Unsri dan BO. Ukhuwah FE Unsri yang telah membantu pendewasaan penulis dalam bersikap dan berorganisasi.
20. Semua pihak yang telah membantu yang tidak bisa disebutkan satu-persatu penulis ucapkan terima kasih.

Semoga Allah Yang Maha Esa membalas budi baik dan memberikan berkah-Nya untuk kita semua.

Indralaya, 20 Oktober 2016

Penulis,



Aditya Bellaputra

ABSTRAK

Pengaruh Kebijakan Manajemen, *Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Consumer Goods* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 - 2015

**Oleh:
Aditya Bellaputra**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan manajemen, *corporate governance*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan secara parsial. Kebijakan manajemen dalam penelitian ini terdiri dari *investment opportunity set*, *dividend yield*, dan *debt to equity ratio*. Sedangkan *corporate governance* diukur melalui *board diversity*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2010-2015 yaitu sebanyak 37 perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 27 perusahaan. Sampel diambil dengan metode *purposive sampling* dan yang memenuhi kriteria pemilihan sampel. Metode statistik menggunakan analisis jalur menggunakan SPSS 20 dengan pengujian hipotesis uji statistik t dan F.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: variabel *investment opportunity set*, *dividend yield*, *board diversity*, dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *debt to equity ratio* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan manajemen, *corporate governance* dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan secara simultan.

Kata Kunci: *Board diversity*, *debt to equity ratio*, *dividend yield*, *investment opportunity set*, nilai perusahaan, ukuran perusahaan

ABSTRACT

The Influence of Management Policies, Corporate Governance and Firm Size Toward Company Value on Consumer Goods Company Listed in Indonesia Stock Exchange for the Period of 2010 – 2015

By:

**Aditya Bellaputra; Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., MM., Ak., CA;
Ika Sasti Ferina, S.E., M.Si., Ak., CA.**

This research aimed to analyze the influence of management policies, corporate governance, and the firm size towards the company value partially. Management policies in this research consisted of investment opportunity set, dividend yield, and debt to equity ratio. While corporate governance is measured through a board diversity. The population in this research is the consumer goods company that listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2010-2015 as many as 37 companies. The sample used in this research as many as 27 companies. The sample was taken using purposive sampling method and the sample meets the selection criteria. The statistical methods using path analysis using SPSS 20 with hypothesis testing of statistic t and F test.

The results showed that: the investment opportunity set, dividend yield, board diversity, and the firm size variables has a positive and significant impact on company value, while the debt to equity ratio has a negative and significant impact on company value. Management policies, corporate governance and company size have a significant effect on company value simultaneously.

Keywords: *Board diversity, debt to equity ratio, dividend yield, stock prices, investment opportunity set, company value, firm size*

First Advisor



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E, MM, Ak, CA.
NIP. 19650311 199203 2 002

Member



Ika Sasti Ferina, S.E, M.Si, Ak, CA.
NIP. 19780210 200112 2 001

Known By,
Head of Accounting Department



Arista Hakiki, S.E, M.Acc, Ak, CA.
NIP. 19730317 199703 1 002

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

- *“Keep dreaming, until God will embrace your dreams” (Andrea Hirata)*
- *“Life is simple, you make the choice, and don’t look back”*
- *“The quieter you become, the more you’re able to hear”*
- *“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan” (QS. Al Insyirah ayat 5)*
- *“Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antara mu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat” (QS. Al Mujadilah ayat 11)*

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- *Kedua Orang tuaku*
- *Kakak dan Adikku tersayang*
- *Sahabat-sahabatku*
- *Almamaterku*

RIWAYAT HIDUP



Nama Mahasiswa : Aditya Bellaputra

Jenis Kelamin : Laki-laki

Tempat/Tanggal Lahir : Tanjungpandan / 26 Mei 1995

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah (Orangtua) : Jalan Adyaksa No. 185 A RT 06 RW 02
Kel. Kacangpedang Kec. Gerunggang
Kota Pangkalpinang Provinsi Kepulauan
Bangka Belitung

Alamat Email : aditya_smansapkp@yahoo.co.id

Pelatihan/Karya Tulis : Finalis Pekan Kreativitas Mahasiswa –
Kewirausahaan (PKM-K) Nasional : Lereng
Kundang (Lenggang Goreng Kuah Rendang) :
Makanan Sehat Gabungan dari Dua Unsur Budaya
Kearifan Lokal dengan Sentuhan Semi Modern
Tahun 2014.
Juara Harapan IV Lomba Menyusun Action Plan
Bidang PLPBK (Penataan Lingkungan Pemukiman
Berbasis Komunitas) Dinas Pekerjaan Umum
Cipta Karya Provinsi Sumatera Selatan
Tahun 2016.

Pendidikan Formal:

Sekolah Dasar : SD Negeri 5 Kota Pangkalpinang

SMP : SMP Negeri 2 Kota Pangkalpinang

SMA : SMA Negeri 1 Kota Pangkalpinang

Pendidikan Non Formal : Kursus Akuntansi Prospek Palembang

Pelatihan Pajak Terapan Brevet A & B Terpadu

Angkatan 102 Ikatan Akuntan Indonesia Wilayah

Sumatera Selatan Tahun 2015-2016

Pengalaman Organisasi : Anggota BO. Ukhuwah FE Unsri.

Anggota Kementerian Pendidikan dan

Pemberdayaan Sumber Daya Manusia

BEM KM UNSRI periode 2013/2014.

Anggota Kementerian Pemberdayaan Mahasiswa

BEM KM UNSRI periode 2014/2015.

Anggota Departemen Pengabdian Masyarakat

BEM FE UNSRI periode 2014/2015.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK (BAHASA INDONESIA)	ix
ABSTRAK (BAHASA INGGRIS).....	x
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
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 TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	11
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	12
2.1.3 Nilai Perusahaan	15
2.1.4 <i>Investment Opportunity Set</i>	16
2.1.5 <i>Dividend Yield Ratio</i>	19
2.1.6 <i>Debt to Equity Ratio</i>	20
2.1.7 <i>Board Diversity</i>	23

2.1.8 Ukuran Perusahaan	25
2.2 Penelitian Terdahulu	27
2.3 Kerangka Pemikiran	30
2.4 Pengembangan Hipotesis	30
2.4.1 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Nilai Perusahaan .	30
2.4.2 Pengaruh <i>Dividend Yield Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan	32
2.4.3 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan	32
2.4.4 Pengaruh <i>Board Diversity</i> Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	34
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 35
3.1 Jenis Penelitian	35
3.2 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	35
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.3.1 Variabel Dependen	38
3.3.2 Variabel Independen	38
3.4 Metode Analisis Data	40
3.4.1 Uji Outlier	40
3.4.2 Uji Statistik Deskriptif	40
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	40
3.4.4 Pengujian Hipotesis	43
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	 45
4.1 Hasil Penelitian	45
4.1.1 Uji Outlier	45
4.1.2 Uji Statistik Deskriptif	45
4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....	48
4.1.4 Hasil Pengujian Hipotesis	53
4.2 Pembahasan	62
4.2.1 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Nilai Perusahaan .	62
4.2.2 Pengaruh <i>Dividend Yield Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan	63
4.2.3 Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan	64

4.2.4 Pengaruh <i>Board Diversity</i> Terhadap Nilai Perusahaan	66
4.2.5 Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	67
4.2.6 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set, Dividend Yield Ratio, Debt To Equity Ratio, Board Diversity, Dan Firm Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan	69
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	70
5.1 Kesimpulan.....	70
5.2 Saran.....	71
5.3 Keterbatasan Penelitian	72
5.4 Implikasi.....	72
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	77

DAFTAR TABEL

Tabel 3.2.1.	Kriteria Sampel.....	44
Tabel 3.2.2.	Daftar Perusahaan Sampel.....	44
Tabel 4.1.	Uji Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 4.2.	Hasil Uji Kolmogorov – Smirnov	61
Tabel 4.3.	Hasil Uji Multikolinearitas	62
Tabel 4.4.	Hasil Uji Autokorelasi	65
Tabel 4.5.	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	66
Tabel 4.6.	Hasil Uji Koefisien Determinasi	71
Tabel 4.7.	Hasil Uji-F.....	74
Tabel 4.8.	Hasil Uji-t	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	34
Gambar 4.1. Grafik Normal P-P Plot	60
Gambar 4.2. Hasil Uji Heterokesdatisitas	64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Tabel hasil Penelitian Kebijakan Investasi 2010 – 2015	78
Lampiran 2.	Tabel hasil Penelitian Kebijakan Dividen 2010 – 2015	79
Lampiran 3.	Tabel hasil Penelitian Kebijakan Hutang 2010 – 2015	80
Lampiran 4.	Tabel hasil Penelitian <i>Corporate Governance</i> 2010 – 2015	81
Lampiran 5.	Tabel hasil Penelitian Ukuran Perusahaan 2010 – 2015	82
Lampiran 6.	Tabel hasil Penelitian Nilai Perusahaan 2010 – 2015	83

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Persaingan di dunia usaha dalam masa pembangunan saat ini semakin ketat, baik itu perusahaan sektor industri maupun sektor jasa. Hal ini yang menyebabkan setiap perusahaan harus memiliki kemampuan dalam mempertahankan keberlangsungan hidupnya. Salah satu cara yang dapat dilakukan perusahaan adalah memanfaatkan faktor-faktor produksi yang dimiliki secara efektif dan efisien. Hal ini dilakukan agar perusahaan dapat bertumbuh dan meningkatkan kinerja perusahaan. Pertumbuhan perusahaan merupakan suatu keadaan yang diharapkan oleh seluruh pihak, baik itu internal maupun eksternal. Pertumbuhan perusahaan diharapkan dapat memberikan aspek positif bagi perusahaan seperti adanya keputusan investasi di perusahaan. Perusahaan dengan pertumbuhan yang baik merupakan suatu prospek yang dapat menguntungkan bagi investor, karena dengan investasi tersebut diharapkan akan memberikan *return* yang tinggi.

Menurut Andini dan Wirawati (2014), bahwa dewasa ini perusahaan tidak lagi berorientasi pada pemaksimalan profit saja, melainkan lebih pada pemaksimalan kemakmuran pemegang saham. Tujuan perusahaan dalam mengoptimalisasi nilai perusahaan tersebut dapat dicapai dengan melaksanakan fungsi manajemen keuangan dengan lebih baik (Fama dan French, 1998 dalam Andini dan Wirawati, 2014). Nilai perusahaan merupakan nilai pasar saham perusahaan yang mencerminkan kekayaan pemilik (Hasnawati, 2005). Semakin

tinggi harga saham menandakan semakin tinggi kekayaan pemilik. Investor akan memilih berinvestasi pada perusahaan dengan nilai perusahaan yang maksimal karena nilai perusahaan yang maksimal dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham meningkat. (Putra dan Wirawati, 2013).

Dewasa ini, bursa efek sangat begitu berkembang. Hal ini mengakibatkan para investor harus semakin teliti dalam memilih perusahaan yang akan dijadikan tempat berinvestasi. Kesalahan memilih investasi akan merugikan investor itu sendiri. Dalam hal ini diperlukan ketelitian dan kejelian dalam membaca laporan keuangan yang dipublikasikan.

Fama (1978) menyatakan bahwa nilai perusahaan dapat dilihat melalui harga pasar sahamnya. Pengukuran nilai perusahaan ini dapat ditunjukkan dengan menggunakan *Price Book Value (PBV)*. *Price book value* adalah perbandingan antara harga saham dengan nilai buku dari perusahaan. Perusahaan dapat dikatakan memiliki nilai perusahaan yang baik apabila memiliki nilai PBV lebih dari satu (Ang,1997). Besarnya nilai PBV dipengaruhi kebijakan atau keputusan yang akan diambil oleh perusahaan. Kebijakan atau keputusan penting tersebut merupakan tugas dari fungsi manajemen keuangan, yang dirumuskan kedalam tiga keputusan, antara lain pengambilan keputusan investasi, keputusan pendanaan/hutang, dan kebijakan dividen.

Penelitian Fama dan French (1997) dalam Yuliani dan Muizuddin (2014), membuktikan bahwa nilai perusahaan semata-mata ditentukan oleh keputusan investasi. Keputusan investasi perusahaan dalam penelitian ini diprosikan dengan

set kesempatan investasi (*investment opportunity set*/IOS). IOS diperkenalkan oleh Myers (1977) yang memiliki kaitan dalam mencapai tujuan perusahaan. Myers (1977) menyatakan bahwa *investment opportunity set* memberikan petunjuk yang lebih luas dimana nilai perusahaan sebagai tujuan utama tergantung pada pengeluaran perusahaan di masa yang akan datang. *Investment opportunity set* (IOS) merupakan suatu kombinasi antara aset yang dimiliki (*asset in place*) dan pilihan investasi di masa yang akan datang dengan *net present value* positif. Begitu juga Hasnawati (2005), menyimpulkan bahwa keputusan investasi dengan proksi IOS berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi lebih kuat dibentuk oleh indikator-indikator peluang investasi di masa yang akan datang dibandingkan dengan komposisi *asset* dalam perusahaan. Penelitian mengenai IOS juga telah banyak dilakukan, namun hasilnya masih belum konsisten. Fama (1978), Hasnawati (2005), MacKay (2003), dan Efni (2011) membuktikan bahwa IOS berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Kallapur dan Trombley (1999), Bernadi (2007), dan Suharli (2009) membuktikan tidak adanya pengaruh IOS terhadap nilai perusahaan. IOS dikatakan berpengaruh terhadap nilai perusahaan apabila adanya sejumlah investasi surplus yang didapatkan oleh perusahaan jika mampu membuat keputusan investasi yang tepat. Surplus yang diperoleh perusahaan akan memberikan kontribusi terhadap *cash inflow*, dan akan diakumulasikan dengan *profit* perusahaan. Sebaliknya jika IOS tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, maka perusahaan memiliki defisit atas investasi yang dilakukan dan hal ini akan mengurangi ekuitas dan menurunkan nilai perusahaan.

Selain kebijakan investasi, kebijakan hutang atau pendanaan dapat juga dihubungkan dengan nilai perusahaan. Menurut Weston dan Copeland (1992) dalam Diana (2011), kebijakan hutang adalah kebijakan yang menentukan seberapa besar kebutuhan dana perusahaan dibiayai oleh hutang. Dengan adanya hutang, semakin tinggi proporsi hutang maka semakin tinggi harga saham perusahaan tersebut. (Mardiyati dan Ahmad, 2013). Tingkat *leverage* atau kebijakan hutang akan diukur dengan rasio utang atau *debt ratio* (Keown *et al*, 2002). Solvabilitas (*leverage*) digambarkan untuk melihat sejauh mana asset perusahaan dibiayai oleh hutang dibandingkan dengan modal sendiri (Weston dan Copeland, 1992 dalam Diana, 2011). Kebijakan hutang termasuk kebijakan pendanaan perusahaan yang bersumber dari eksternal. Penentuan kebijakan hutang ini berkaitan dengan struktur modal karena hutang merupakan salah satu komposisi dalam struktur modal. Dalam penelitian yang dilakukan Sukirni (2012), kebijakan hutang atau pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin efisien perusahaan menggunakan utang untuk pendanaan aset, maka akan mempengaruhi saham perusahaan dan akan meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini juga didukung oleh Mardiyati dan Ahmad (2012). Namun dalam penelitian Mardiyati dan Ahmad (2012), kebijakan hutang hanya berpengaruh positif namun tidak signifikan.

Kebijakan dividen juga memiliki pengaruh dalam nilai perusahaan. Pengertian kebijakan dividen yang optimal (*optimal dividend policy*) adalah kebijakan dividen yang menciptakan keseimbangan di antara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang sehingga memaksimalkan harga saham

perusahaan, Fred J Weston dan Eugene F Brigham (2005:199). Hipotesis kebijakan dividen dan *bird in the hand theory* menurut Gordon (1962) dalam Brigham dan Gapenski (1996: 438) yang menyatakan bahwa dividen yang tinggi dapat meningkatkan nilai perusahaan. *Bird in the hand theory* menyatakan bahwa pemegang saham lebih menyukai dividen yang tinggi karena memiliki kepastian yang tinggi dibandingkan *capital gain*. Sukirni (2012) yang melakukan penelitian tentang kebijakan dividen menyimpulkan bahwa tinggi rendahnya dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham, tidak berkaitan dengan tinggi rendahnya 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. Dalam penelitian ini, penulis mengambil *dividend yield ratio* (DYR) sebagai proksi kebijakan dividen. *Dividend Yield Ratio* (DYR) merupakan keuntungan yang diperoleh investor dengan asumsi harga saham tetap. Hal ini menyebabkan investor yang menyukai *return* regular mengharapkan perusahaan untuk membagikan dividen yang tinggi (Pratiska, 2012).

Selain kebijakan yang diambil oleh manajer, banyak faktor lainnya yang mempengaruhi nilai perusahaan, misalnya ukuran perusahaan, *corporate governance*, profitabilitas, kinerja keuangan, struktur modal, *free cash flow*, persebaran dewan *Two Tier*, dan lain sebagainya. Telah banyak dilakukan penelitian mengenai pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini, penulis mengambil dua faktor lainnya yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu *corporate governance* (proksi *board diversity*) dan ukuran perusahaan. Penerapan *corporate governance* dipercaya mampu meningkatkan nilai perusahaan. McKinsey dan Company (2002) dalam (Kusumastuti *et al.*, 2007) telah melakukan survei dan mendapatkan hasil bahwa *corporate governance* telah menjadi perhatian utama para investor. Salah satu isu yang berkaitan dengan *corporate governance* adalah komposisi dari dewan komisaris atau *board diversity* (Kusumastuti *et al.* 2007). Adanya organ-organ perusahaan (dewan komisaris dan direksi) merupakan bukti pengaplikasian prinsip *good corporate governance* dalam tataran yang minimal (Surya dan Yustiavandana, 2006). Adanya persebaran dalam anggota dewan dipercaya dapat mempengaruhi nilai perusahaan, baik dalam jangka pendek maupun dalam jangka panjang (Cox dan Blake 1991, Robinson dan Dechant 1997, Carter *et al.* 2003 dalam Kusumastuti, 2007). Persebaran dewan (*board diversity*) diduga memberikan dampak yang positif. Semakin besar persebaran dalam anggota dewan dapat menimbulkan semakin banyak konflik, namun persebaran tersebut dapat memberikan alternatif penyelesaian terhadap suatu masalah yang semakin beragam daripada anggota dewan yang homogen. Selain itu, keragaman dalam dewan direksi memberikan karakteristik yang unik bagi perusahaan yang dapat menciptakan nilai tambah.

Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Karena semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun

eksternal. Ukuran perusahaan dinyatakan berhubungan positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Rachmawati dan Hanung, 2007). Namun ukuran perusahaan mempunyai nilai negatif dan signifikan oleh Siallagan dan Mas'ud (2006). Watts dan Zimmermen (1985) dalam Utomo (1999) menyatakan bahwa jika perusahaan sensitif terhadap variasi ukuran perusahaan, perusahaan lebih besar menyukai prosedur (metode) yang dapat menunda pelaporan laba. Ada berdasarkan asumsi bahwa perusahaan besar sensitifitasnya lebih besar dan transfer kekayaan secara relatif besar dibebankan diantaranya daripada perusahaan yang lebih kecil. Transfer kekayaan yang secara langsung dengan sistem perpajakan (Watts dan Zimmermen, 1985 dalam Utomo, 1999) dan biaya politik.

Dalam penelitian ini, penulis mengambil populasi pada perusahaan *consumer goods* yang berada di Bursa Efek Indonesia. Sektor industri barang konsumsi (*consumer goods*) terbagi dalam beberapa subsektor yang terdiri dari perusahaan-perusahaan yang menawarkan sahamnya kepada publik sehingga terdapat persaingan yang tinggi antar perusahaan. Penulis mengambil perusahaan *consumer goods* karena perusahaan di sektor ini memiliki prospek yang cukup baik dan memiliki kemungkinan terbesar untuk berkembang walaupun IHSG anjlok (<http://www.ekonomi.metrotvnews.com>, April 2015).

Dalam penelitian ini, penulis akan melakukan penelitian mengenai pengaruh dari kebijakan yang diambil perusahaan dan *corporate governance* terhadap nilai perusahaan. Kebijakan investasi yang diambil penulis yaitu *investment opportunity set*.

Pada penelitian ini, penulis memfokuskan untuk menganalisis pengaruh *investment opportunity set*, *dividend yield ratio*, *debt to equity ratio*, *board diversity* dan Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian memiliki perbedaan pada *board diversity*. Pada penelitian Carter *et al.* (2003), *board diversity* diukur dengan gender, sedangkan dalam Kusumastuti dkk. (2007) diukur dengan keberadaan etnis tionghoa dan proporsi *outside directors*. Dalam penelitian ini, *board diversity* diukur dengan adanya pihak asing atau kewarganegaraan asing. Selain itu, penulis menggunakan PBV dalam mengukur nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan model analisis regresi berganda karena variabel bebas yang digunakan pada penelitian ini berjumlah lebih dari dua. Selain itu, analisis regresi berganda lebih mencerminkan bagaimana pengaruh dari variabel bebas terhadap variabel terikat.

Berdasarkan penjelasan diatas, maka penulis bermaksud untuk menelaah “Pengaruh Kebijakan Manajemen, *Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Consumer Goods* yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2015”

1.2 Rumusan Masalah

Dalam penelitian ini, penulis berfokus pada pengaruh kebijakan manajemen (*investment opportunity set*, *dividend yield*, *debt equity ratio*), *corporate governance* (*board diversity*) dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini mengambil data dari perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2010-2015.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini, yaitu Bagaimana *investment opportunity set, dividend yield, debt equity ratio, board diversity*, dan ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis pengaruh *investment opportunity set, dividend yield, debt to equity ratio, board diversity*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan secara parsial.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat penelitian ini secara praktis adalah sebagai berikut :
 - a. Bagi Investor : Untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh *investment opportunity set, dividend yield, debt to equity ratio, board diversity*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dan memberikan masukan bagi perusahaan agar memilih kebijakan yang tepat dalam meningkatkan nilai perusahaan.
 - b. Bagi perusahaan : Sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk mengevaluasi, memperbaiki, dan meningkatkan kinerja manajemen dimasa yang akan datang.

2. Manfaat penelitian secara teoritis :

- a. Penelitian ini diharapkan dapat memberi kontribusi dalam pengembangan kajian ilmu akuntansi, khususnya mengenai pengaruh *investment oppurtunity set*, *dividend yield*, *debt to equity ratio*, *board diversity*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
- b. Dapat dijadikan referensi oleh para akademisi dan peneliti lain.

DAFTAR PUSTAKA

- Andini, NW Lady dan NG Putu Wirawati. 2014. *Pengaruh Cash Flow Pada Kinerja Keuangan dan Implikasinya Pada Nilai Perusahaan Manufaktur*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 7.1 (2014):107-121 ISSN: 2302-855.
- Andry, W., 2005, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi, *Jurnal Buletin Ekonomi dan Moneter dan Perbankan*, September.
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Mediasoft Indonesia
- Bernadi, K.J. 2007. Analisis Pengaruh Cashflow dan Kebijakan Pecking Order Terhadap Leverage dan Investasi Serta Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan-Perusahaan Sektor Manufaktur). Disertasi. Program Pascasarjana Universitas Brawijaya Malang
- Brigham, E.F. dan Gapenski, Louis C., 1996. “*Intermediate finance management*” (5th ed.). Harbor Drive: The Dryden Press
- Carter, David A., B.J. Simkins, W.G. Simpson. 2003, “*Corporate Governance, Board Diversity, and Firm Value*”, *The Financial Review*, No. 38:33 – 53.
- Chung, K. H., and C. Charoenwong. 1991. Investment options, assets in place, and the risk of stocks. *The Financial Management Association International* 20: 21-33.
- Clarke, Tomas and Branson, Douglas. (2012) *The SAGE Handbook of Corporate Governance*. Cornwall: MPG Books Group Bodmin
- Copeland, Thomas E dan Weston, J Fred. (1992). *Financial Theory and Corporate Policy*, 2th Ed By Addison – Wesley Publishing Company, Inc.
- Diana, Latieflasari Hani. 2011. “*Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi kebijakan deviden*”. *Jurnal Akuntansi dan Auditing* 2(2) Fakultas Ekonomi UNDIP.
- Efni, Y. 2011. *Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi oleh Risiko (Studi pada Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia)*. Disertasi. Program Pascasarjana Universitas Brawijaya Malang

- Fama, Eugene F. (1978). "The Effect of a Firm's Investment and Financing Decision on the Welfare of its Security Holders." *American Economic Review*, Vol 68, pp 272-2
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS Edisi III*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Graham, J. R., & Smart, S. B. 2012. *Introduction to Corporate Finance*. South-Western Cengage Learning
- Hartono, J.,. 2005. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Hasnawati, Sri. 2005. Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta. *JAAI Volume 9 No. 2, Desember 2005: 117 – 126*
- Hermuningsih, Sri dan Dewi K. Wardani. 2009. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Malaysia Dan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis Vol. 13 No. 2, Agustus 2009 Hal: 173–183*Kallapur, Sanjay., dan Mark A Trombley. 1999. "The Association between Investment Opportunity Set Proxies and Realized Growth", *Journal of Bussiness Finance & Accounting*, 26:505-519.
- Jogiyanto, HM. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi II*. Yogyakarta : BPFE UGM Yogyakarta
- Jensen, M.C. and Meckling W.H. 1976.Theory of the firm: managerial behavior, agency cost, and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, Vol. 76, pp. 305-360.
- Keown, J. Arthur and Scott, F. David. Abdul. 2008. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kusumastuti, Sari, Supatmi, dan Perdana Sastra. 2007. Pengaruh *Board Diversity* Terhadap Nilai Perusahaan dalam Perspektif *Corporate Governance*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 9, No. 2, Nopember 2007: 88-98* Jurusan Ekonomi Akuntansi, Fakultas Ekonomi - Universitas Kristen Petra <http://puslit.petra.ac.id/journals/accounting>
- Lestari, Hafifah Puji. 2014. Pengaruh *Investment Opportunity Set(IOS)*, *Leverage*, Dan *Dividend Yield* Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan sektor Industri Makanan dan Minuman yang *listed* di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi dan Keuangan Universitas Muhammadiyah Jember Vol 2(1) 2014*

- MacKay, P. 2003. *Real Flexibility and Financial Structure: An Empirical Analysis*. The Review of Financial Studies 16(4): 1131-1165
- Mardiyati, Umu dan Gatot N. Ahmad. 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, 2012
- Myers, S. 1977. "Determinants of Corporate Borrowing", *Journal Financial Economics*, 5:147-175.
- Prasetya, Ta'dir Eko, Parengkuan Tommy, dan Ivone S Saerang. 2014. Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI. Jurnal EMBA 879 Vol.2 No.2 Juni 2014, Hal. 879-889 ISSN 2303-1174
- Pratiska, Ni Gst. A. Pt. Silka. 2012. Pengaruh Ios, *Leverage*, Dan *Dividend Yield* Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur Di BEI. Tesis. Magister Manajemen Universitas Udayana Bali
- Pujiati, Diyah dan Widanar, Erman. 2009. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura, Vol. 12. No.1, hal. 71-86.
- Putra, I Komang DA dan NG Putu Wirawati. 2013. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Hubungan Antara Kinerja Dengan Nilai Perusahaan*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 5.3 (2013):639-651 ISSN: 2302-8556
- Rachmawati, Andri dan Triatmoko Hanung. 2007. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. *SNA X, Makasar* 26-28 Juli 2007
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. BPFE, Yogyakarta.
- Siallagan, Hamonangan dan Mas'ud machfoedz. 2006. "Mekanisme *Corporate Governance*, Kualitas Laba Dan Nilai Perusahaan." Simposium Nasional 9
- Soliha, E. dan Taswan. 2002. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan serta beberapa Faktor yang Mempengaruhinya. Jurnal Bisnis dan Ekonomi
- Suharli. 2007. Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Penguat (Studi

pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003).
Jurnal Akuntansi dan Keuangan 9(1): 9-17

Sukirni, Dwi. 2012. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. AAJ 1 (2) (2012) Accounting Analysis Journal
<http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj>

Surya, Indra dan I. Yustiavandana. 2006, *Penerapan Good Corporate Governance: Mengesampingkan Hak-hak Istimewa Demi Kelangsungan Usaha*, Penerbit Kencana, Jakarta.

Suardjono. 2005. *Teori Akuntansi: Perekayasaan Pelaporan Keuangan*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: BPFE

Utomo, Lisa Linawati. 1999. *Economic Value Added* Sebagai Ukuran Keberhasilan Kinerja Manajemen Perusahaan. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 1, No. 1, Mei 1999 : 28 – 42

Weston, Fred J dan Eugene F Brigham. 2005. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Jilid 2 9th ed*. Jakarta: Erlangga.

Yuliani, dan Muizzudin. 2014. *Kepemilikan Blockholder, Investment Opportunity Set, Rasio Likuiditas, dan Nilai Perusahaan*. Jurnal Keuangan dan Perbankan , Vol. 18 No. 2 Mei 2014, hlm. 223-232

<http://www.ekonomi.metrotvnews.com> (diakses pada tanggal 3 Maret 2016)

<http://www.konsultanstatistik.com/2010/05/data-outliers.html> (diakses pada tanggal 17 Juni 2016)