

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN VARIABEL MODERASI KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :
REGITA VIRON
01011181419071
Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

JUDUL SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN VARIABEL MODERASI KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama : Regita Viron

NIM : 01011181419071

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua



: Februari 2018

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.
NIP.195910231986012002

Tanggal

Anggota



: Februari 2018

KM. Husni Thamrin, S.E, M.M.
NIP. 198407292014041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI




PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN VARIABEL MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama : Regita Viron
NIM : 01011381419145
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 13 Maret 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 13 Maret 2018

No	Nama	Tanda Tangan
1	Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp. NIP.195910231986012002	
2	KM. Husni Thamrin, S.E, M.M. NIP. 198407292014041001	
3	Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A. NIP. 16710909075000006	

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A

NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Regita Viron
NIM : 01011181419071
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan
Variabel Moderasi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia

Pembimbing :

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.

Anggota : KM. Husni Thamrin, S.E, M.M.

Tanggal Ujian : 13 Maret 2018

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 sebenar-benarnya dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang,
Pembuat pernyataan



Regita Viron

NIM. 01011181419071

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“... Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), tetapkanlah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhan lah hendaknya kamu berharap.”

(Q.S. Al-Insyirah, 6-8)

“ Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu”

(Q.S. Al-Baqarah, 45)

“ Good Things Take Time”

- Regita Viron -

Dengan Penuh Rasa Syukur

Skripsi ini kupersembahkan kepada :

- ❖ Mama tercinta Evi Lusiana
- ❖ Papa tercinta Imron Abubakar
- ❖ Keluarga tercinta
- ❖ Sahabat-sahabat tersayang
- ❖ Rekan-rekan seperjuangan
- ❖ Almamater

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala limpahan Karunia dan Rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Moderasi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.**

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 Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan yang diukur dengan rasio keuangan Solvabilitas (DER), Profitabilitas (ROA), dan Likuiditas (CR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dengan Kebijakan Dividen (DPR) sebagai variabel moderasi pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif signifikan terhadap PBV, ROA berpengaruh positif signifikan terhadap PBV, CR negatif tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV. DER terhadap PBV yang dimoderasi oleh DPR berpengaruh positif signifikan. ROA terhadap PBV yang dimoderasi oleh DPR berpengaruh positif signifikan. CR terhadap PBV yang dimoderasi oleh PBV positif tidak berpengaruh signifikan.

Keterbatasan dalam penelitian ini periode pengamatan hanya dalam waktu 5 tahun, yaitu tahun 2012-2016. Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini hanya perusahaan yang masuk kategori LQ45. Oleh karena itu, agar

penelitian mendatang memberikan kekuatan generalisasi yang lebih luas dan lebih baik.

Saran bagi peneliti selanjutnya yang tertarik untuk melakukan penelitian terhadap kebijakan dividen sebaiknya menggunakan sampel yang lebih banyak dan mempertimbangkan waktu pengamatan yang lebih lama sehingga diharapkan akan mendapatkan hasil penelitian yang lebih akurat dan diharapkan menggunakan variabel-variabel yang belum disebutkan dalam penelitian ini, sehingga dapat memperoleh hasil penelitian yang lebih baik lagi.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan kontribusi positif bagi perusahaan upaya menjaga nilai perusahaan, dan dapat menjadi literature terhadap pengembangan studi dan referensi bagi akademisi untuk penelitian selanjutnya.

Palembang, Februari 2018

Penulis



Regita Viron

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak dapat berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itulah pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak terutama kepada :

1. Allah SWT. Terimakasih atas segala limpahan Rahmat, Nikmat dan Karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orangtua ku, Mama Evi Lusiana dan Papa Imron Abubakar yang tak henti-hentinya memberikan dukungan, motivasi, serta terima kasih atas iringan doa dan semua pengorbanan yang takkan pernah terbalas seumur hidupku.
3. Yth.Ibu Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.selaku dosen Pembimbing Skripsi I yang telah banyak memberikan masukan, bantuan, ilmuserita meluangkan waktu membimbing saya sehingga skripsi ini dapat diselesaikandengan baik. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan oleh Allah SWT.

4. Yth. Bapak KM. Husni Thamrin, S.E, M.M. selaku dosen Pembimbing Skripsi II yang telah banyak memberikan masukan, bantuan, ilmu serta meluangkan waktu untuk membimbing saya di setiap tahap sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan oleh Allah SWT.
5. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Yth. Bapak Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A. selaku dosen Penguji seminar proposal yang telah memberikan saran dalam perbaikan proposal.
9. Yth. Ibu Dr. Hj. Zunaidah, M.Si. selaku dosen Pembimbing Akademik selama menempuh masa kuliah.
10. Kepada seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Jurusan Manajemen yang sangat berjasa dalam membentuk pemahaman dan pola pikir saya terhadap Manajemen sebagai ilmu dan *InshaAllah* dalam praktiknya nanti
11. Kepada Mbak Ambarwati dan Kak Helmi Putra, terima kasih atas bantuan dan arahnya dalam setiap proses akademik sehingga penulis dapat menyelesaikan syarat perkuliahan dengan baik.

12. Kepada saudaraku tersayang Raditya Randy Nugraha, Rifki Sultan Berlian, Rafli Radja Akbar terima kasih atas perhatian, doa, cinta dan semangat yang selalu diberikan kepadaku.
13. Kepada seseorang yang tak pernah lelah mendengarkan keluh kesah dan menemaniku dari awal dimulai perkuliahan hingga selesai yaitu Rizky Octora terima kasih atas doa, nasihat, kasih sayang, dukungan serta menyemangati saya dalam setiap proses dan pengerjaan skripsi ini.
14. Kepada geng rempongku Cintia Yusuf, Tanty Khairunnisa, Nur Aini, Nur Aina. Terima kasih sudah mewarnai masa perkuliahan ini dan tidak pernah bosan mendengarkan keluh kesah penulis serta memberikan nasihat, dukungan dan doa agar penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
15. Kepada sahabatku tersayang Fatimah Az Zahra, walaupun jauh tapi terima kasih atas semangat doa dan setia mendengar keluh kesah penulis.
16. Kepada Himajols Squad. Apmi Mutiara Pratiwi, Cintia Yusuf, Toni Oktarian, Fedri Setiawan, Fikri Fauzi, Arie Irawan, Ricky Ramadeni, M. Nur Akbar, Rusdi. Terima kasih telah menjadi teman terbaik yang mengisi hari-hari indah selama perkuliahan.
17. Semua teman-teman mahasiswa manajemen angkatan 2014 yang tidak bisa disebut satu persatu namanya, terimakasih telah mengisi hari-hari penulis serta memberikan dukungannya selama ini kepada penulis.
18. Kepada semua pihak yang telah membantu, yang terlibat dalam penulisan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Penulis juga berharap agar laporan akhir ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan. Aamiin.

Palembang,

Penulis



Regita Viron

ABSTRAK

PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN VARIABEL MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
Regita Viron

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan rasio keuangan Solvabilitas (DER), Profitabilitas (ROA), dan Likuiditas (CR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dengan Kebijakan Dividen (DPR) sebagai variabel moderasi pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Metode pengumpulan data yang digunakan adalah purposive sampling. Populasi dari penelitian ini adalah 45 perusahaan LQ45 dengan 14 perusahaan LQ45 sebagai sampel penelitian. Kesimpulan dari penelitian ini menunjukkan bahwa hasil penelitian menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif signifikan terhadap PBV, ROA berpengaruh positif signifikan terhadap PBV, CR negatif tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV. DER terhadap PBV yang dimoderasi oleh DPR berpengaruh positif signifikan. ROA terhadap PBV yang dimoderasi oleh DPR berpengaruh positif signifikan. CR terhadap PBV yang dimoderasi oleh PBV positif tidak berpengaruh signifikan. Penulis menyarankan perusahaan hendaknya meningkatkan nilai perusahaan dan memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Kata Kunci : *DER, ROA, CR, DPR, PBV.*

Pembimbing Skripsi I



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.
NIP.195910231986012002

Pembimbing Skripsi II



KM. Husni Thamrin, S.E, M.M.
NIP. 198407292014041001

Menyetujui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

ABSTRACT

THE INFLUENCE ON COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE TO FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS MODERATING VARIABLE OF LQ 45 IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By:

Regita Viron, Sulastri, KM. Husni Thamrin.

This research is done to analyze the influence of company's financial performance as measured by financial ratio of Solvability (DER), Profitability (ROA), and Liquidity (CR) to Company Value (PBV) with Dividend Policy (DPR) as moderating variable at LQ45 company registered in Indonesia Stock Exchange period 2012-2016. Data collection method used is purposive sampling. The population of this study is 45 companies LQ45 with 30 companies LQ45 as sample research. The conclusions of this study indicate that the results showed that DER had a significant negative effect on PBV, ROA had a significant positive effect on PBV, negative CR did not significantly influence PBV. DER against PBV moderated by DPR has a significant positive effect. ROA to PBV moderated by the House of Representatives has a significant positive effect. CR against PBV moderated by positive PBV has no significant effect. The writer suggests the company should increase the value of the company and pay attention to the factors that affect the value of the company.

Keywords : DER, ROA, CR, DPR, PBV.

Advisor I



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.
NIP.195910231986012002

Advisor II



KM. Husni Thamrin, S.E, M.M.
NIP. 198407292014041001

Acknowledged by,

Chairman Management Department



Dr. H. Zakaria Wahab., M.B.A
NIP. 195707141984031005

RIWAYAT HIDUP

A. BIOGRAFI

- Nama Mahasiswa : Regita Viron
- Jenis Kelamin : Perempuan
- Tempat/Tanggal Lahir : Palembang/16September 1997
- Agama : Islam
- Status : Belum Menikah
- Alamat Rumah : Jl. Kadir TKR No. 1196, Palembang
- Kewarganegaraan : Indonesia
- Alamat Email : regitaviron@yahoo.co.id

B. LATAR BELAKANG PENDIDIKAN

Pendidikan Formal

- Sekolah Dasar : SDN 35 Palembang (2003-2009)
- SMP : SMPN1 Palembang (2009-2011)
- SMA : SMAN 1 Palembang (2011-2014)

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	viii
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	xiii
RIWAYAT HIDUP	xiv
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB IPENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	10
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	10
1.4.1. Manfaat Teoritis	10
1.4.2. Manfaat Praktis	11
BAB IILANDASAN TEORI	12
2.1. Landasan Teori.....	12
2.1.1. <i>Pecking Order Theory</i>	12
2.1.2. <i>Agency Theory</i>	13
2.1.3. <i>Signalling Theory</i>	14
2.1.4. <i>Trade-off Theory</i>	15
2.1.5. Kinerja Perusahaan.....	15
2.1.6. Teori Kebijakan Dividen.....	16
2.1.7. Nilai Perusahaan.....	18

2.2. Penelitian Terdahulu	20
2.3. Hubungan Antar Variabel	23
2.3.1. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Price to Book Value</i>	23
2.3.2. Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Price to Book Value</i>	23
2.3.3. Pengaruh <i>CurrentRatio</i> terhadap <i>PricetoBookValue</i>	24
2.3.4. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> yang di moderasi oleh <i>Dividend Payout Ratio</i>	24
2.3.5. Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> yang di moderasi oleh <i>Dividend Payout Ratio</i>	25
2.3.6. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> yang di moderasi oleh <i>Dividend Payout Ratio</i>	25
2.4. Kerangka Pemikiran.....	26
2.5. Hipotesis Penelitian	27
BAB III METODE PENELITIAN	28
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	28
3.2. Rancangan Penelitian.....	28
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	28
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	29
3.5. Populasi dan Sampel	29
3.6. Metode Pengumpulan Data.....	31
3.7. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	31
3.8. Metode Analisis	33
3.8.1. Uji Statistik Deskriptif	33
3.8.2. Analisis Regresi Data Panel	33
3.8.3. Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>).....	33
3.8.4. Pengujian Hipotesis.....	36
3.8.4.1. Koefisien Determinasi (R^2)	36
3.8.4.2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	36
3.8.4.3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1. Hasil Penelitian	38

4.2. Uji Statistik Deskriptif	38
4.3. Analisis Regresi Data Panel.....	40
4.3.1. Uji Hausman (<i>Hausman Test</i>).....	40
4.3.2. Metode Efek Tetap (<i>Fixed Effect</i>).....	41
4.4. Analisis Regresi Moderasi	42
4.5. Uji Hipotesis	42
4.5.1. Koefisien Determinasi (R^2)	42
4.5.2. Uji Simultan Model (Uji Statistik F).....	43
4.5.3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	43
4.6. Pembahasan Hasil Penelitian	44
4.6.1. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Price to Book Value</i>	44
4.6.2. Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Price to Book Value</i>	45
4.6.3. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Price to Book Value</i>	46
4.6.4. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> yang di moderasi oleh <i>Dividend Payout Ratio</i>	48
4.6.5. Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> yang di moderasi oleh <i>Dividend Payout Ratio</i>	48
4.6.6. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> yang di moderasi oleh <i>Dividend Payout Ratio</i>	49
4.7. Implikasi Hasil Penelitian	50
4.7.1. Implikasi Teoritis	50
4.7.2. Implikasi Praktis	51
BAB VKESIMPULAN DAN SARAN	52
5.1. Kesimpulan	52
5.2. Saran.....	54
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	55
DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN.....	62

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1. Rata-Rata Variabel Penelitian Pada Indeks LQ45 Periode 2012-2016.....	7
2.1. Penelitian Terdahulu	19
3.1. Kriteria Sampel Penelitian	29
3.2. Sampel Penelitian.....	29
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	33
4.1. Uji Statistik Deskriptif	38
4.2. Uji Hausman	39
4.3. Uji Model Efek Tetap	40

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1. Kerangka Pemikiran Penelitian.....	25

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Tabel Data Rata-Rata Variabel Penelitian Periode 2012-2016.....	64
2. Hasil Output Eviews	66

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Nilai perusahaan merupakan konsep penting bagi investor, karena merupakan indikator bagi pasar untuk menilai perusahaan secara keseluruhan (Mahendra, 2012). Nilai perusahaan yang baik mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Untuk menilai suatu perusahaan dari harga pasar saham, investor menggunakan pengukuran kinerja perusahaan melalui analisis rasio keuangan perusahaan. Menurut Sutrisno (2009), kinerja keuangan perusahaan merupakan prestasi yang dicapai perusahaan dalam suatu periode tertentu yang mencerminkan tingkat kesehatan perusahaan tersebut. Semakin baik kinerja perusahaan, maka akan semakin tinggi *return* yang akan diperoleh oleh investor (Meythi, 2013).

Kinerja perusahaan dapat dilihat dan diukur melalui analisis laporan keuangan perusahaan. Analisis laporan keuangan yang banyak digunakan adalah analisis rasio keuangan. Rasio keuangan merupakan teknik analisis dalam bidang manajemen keuangan yang dimanfaatkan sebagai alat ukur kondisi keuangan suatu perusahaan dalam periode tertentu. Radardjo (2009) mengatakan bahwa rasio keuangan perusahaan diklasifikasikan menjadi lima kelompok, yaitu rasio likuiditas yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek, rasio solvabilitas yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajibannya baik jangka pendek maupun jangka

panjang, rasio profitabilitas yang menunjukkan tingkat imbalan atau perolehan (keuntungan) dibanding penjualan atau aktiva, rasio investasi yang menunjukkan rasio investasi dalam surat berharga atau efek khususnya saham dan obligasi dan rasio aktivitas yang menunjukkan tingkat efektifitas penggunaan aktiva atau kekayaan perusahaan.

Penelitian ini menggunakan variabel independen dari beberapa rasio keuangan yaitu rasio solvabilitas yang diukur oleh *Debt to Equity Ratio*, rasio profitabilitas yang diukur oleh *Return On Asset* dan rasio likuiditas yang diukur oleh *Current Ratio*, untuk memprediksi nilai perusahaan yang diukur dengan *Price to Book Value* dengan kebijakan dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio* sebagai variabel moderasi. Variabel rasio keuangan digunakan karena rasio keuangan merupakan salah satu alat untuk mengukur suatu efisiensi operasi dan kondisi suatu perusahaan dalam mencapai tujuan perusahaan yaitu mendapatkan laba bersih.

Debt to Equity Ratio yaitu rasio solvabilitas yang menunjukkan komposisi hutang terhadap modal yang dimiliki merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*. Rasio ini mengukur seberapa jauh perusahaan dibiayai oleh hutang, dimana semakin tinggi nilai rasio ini menggambarkan gejala yang kurang baik bagi perusahaan (Sartono 2001: 66). Peningkatan hutang pada perusahaan akan mempengaruhi besar kecilnya laba bersih yang tersedia bagi para pemegang saham termasuk dividen yang diterima karena kewajiban untuk membayar hutang lebih diutamakan daripada pembagian dividen. Semakin tinggi rasio perusahaan maka semakin tinggi resiko dalam

likuiditas perusahaannya sebaliknya, semakin rendah rasio perusahaan tersebut maka semakin rendah resiko dalam likuiditas perusahaan tersebut yang tentunya akan mempengaruhi laba dan berakibat pada besar kecilnya pembagian dividen.

Return On Assets merupakan rasio profitabilitas yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dari setiap satu rupiah aset yang digunakan. Rasio ini juga memberikan ukuran yang lebih baik atas profitabilitas perusahaan karena menunjukkan efektivitas manajemen dalam menggunakan aktiva untuk memperoleh pendapatan (Azhari, Darsono, 2005). Semakin tinggi rasio ini berarti semakin baik kondisi suatu perusahaan.

Current Ratio merupakan rasio likuiditas yang menunjukkan seberapa besar kewajiban lancar perusahaan yang dapat dijamin dengan aktiva lancarnya. Ukuran likuiditas yang dihitung berdasarkan perbandingan antara saldo kas akhir tahun dengan hutang lancar perusahaan. Menurut Jumingan (2011) rasio lancar adalah rasio yang umum digunakan dalam analisis laporan keuangan. Rasio lancar memberikan ukuran kasar tentang tingkat likuiditas perusahaan. Semakin tinggi rasio ini berarti semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk menutupi kewajiban jangka pendek.

Dividend Payout Ratio menurut Agus Sartono (2001:491) rasio pembayaran dividen merupakan persentase laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen, atau rasio antara laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen dengan total laba yang tersedia bagi pemegang saham. Semakin tinggi rasio ini maka menjadi sinyal baik bagi perusahaan untuk menarik investor yang berpikir bahwa

perusahaan dianggap mampu dalam memenuhi kewajibannya, hal ini tentu baik bagi perusahaan.

Terdapat beberapa penelitian yang berkaitan dengan *Debt to Equity Ratio*, *Return On Asset*, *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* dan *Price to Book Value* di antaranya penelitian Muhammadinah dan Mahmud Alfian Jamil (2015) yang berjudul Pengaruh *CurrentRatio*, *Debtto Equity Ratio*, *Total Asset Turn Over* dan *Return On Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian tersebut menunjukkan bahwa sebagian variabel hanya dari *Total Asset Turn Over*, dan *Return On Asset* yang memiliki efek signifikan pada *Dividend Payout Ratio*. Namun secara simultan semua variabel independen berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Berdasarkan penelitian Ridha Muktisari (2015) yang berjudul Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return On Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2012. Menunjukkan hasil bahwa hasil uji t *CurrentRatio* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Debt to Equity Ratio* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Return On Asset* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Sedangkan Hasil uji F diperoleh variabel *Current Ratio*, *Debt to Equity*, dan *Return On Asset* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Alia Sugeng Rahayu dan Mohammad Hari (2016) dalam penelitiannya Pengaruh *Current Ratio* dan *Quick Ratio* terhadap Kebijakan Dividen Melalui *Return On Equity* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2004 mengatakan hasil penelitian menunjukkan *Current Ratio* tidak berpengaruh langsung terhadap *Dividend Payout Ratio*, namun berpengaruh tidak langsung melalui *Return On Equity*, dan *Quick Ratio* tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* dan *Return On Equity*.

Fabio Putra Wijaya dan Atim Djazuli (2015) tentang Pengaruh *Return On Investment*, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia menunjukkan hasil penelitian ini, secara simultan *Return On Investment*, *Current Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Return On Investment* dan *Current Ratio* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*, sedangkan *Debt to Equity Ratio* secara parsial tidak berpengaruh. Variabel *Return On Investment* merupakan variabel yang memiliki pengaruh dominan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Nurul Mubarak (2016) dalam penelitiannya yang berjudul Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turn Over* dan *Return On Asset* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia menunjukkan hasil secara parsial *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel *Dividend Payout Ratio* namun *Total Asset Turn Over* dan *Return On Asset* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. Sementara hasil secara

simultan variabel *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turn Over* dan *Return On Asset* berpengaruh secara signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Dalam hasil penelitian yang dilakukan oleh Dwi Sukrini (2012), I Gusti Bagus Angga Pratama dan I Gusti Bagus Wiksuana (2016) menghasilkan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *Price to Book Value*. Namun, menurut Oktavina Tiara Sari (2013) DER berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *Price to Book Value*. Sedangkan Putu Mikhy Novari dan Putu Vivi Lestari (2016) menyatakan bahwa tidak adanya pengaruh antara *Debt to Equity Ratio* dan *Price to Book Value*.

Hazlina Safitri dan Dr. Suwitho, M, Si (2015) meneliti tentang pengaruh *Dividend Payout Ratio* terhadap *Price to Book Value*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Dividend Payout Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *Price to Book Value*. Berbeda dengan penelitian Arie Afzal dan Abdul Rohman (2012) yang mengatakan *Dividend Payout Ratio* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *Price to Book Value*.

Peneliti memilih perusahaan LQ 45 sebagai objek penelitian dikarenakan indeks LQ 45 terdiri dari 45 emiten dengan tingkat likuiditas yang tinggi serta mempertimbangkan kapitalisasi pasar. Indeks LQ 45 di sesuaikan setiap enam bulan (awal bulan Februari dan Agustus).

Berikut adalah perkembangan rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA), *Current Ratio* (CR), *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan LQ45 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2016.

Tabel 1.1 Rata – Rata DER, ROA, CR, DPR dan PBV Pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016

Keterangan	2012	2013	2014	2015	2016
DER (%)	1,75	1,74	1,64	1,52	1,41
ROA (%)	5,26	5,09	5,05	5,03	5,22
CR (%)	240,19	213,31	200,08	210,66	210,58
DPR (%)	46,44	45,33	43,97	45,27	40,49
PBV (x)	5,98	5,87	6,07	6,33	5,70

Sumber : diolah dari www.idx.co.id

Berdasarkan Tabel 1.1 dapat diketahui bahwa nilai DER tahun 2012 mengalami penurunan dari 1,75% menjadi 1,74% sedangkan DPR tahun 2012 turut mengalami penurunan dari 46,44% menjadi 45,33%. Hal ini berbanding terbalik dengan penelitian (Sutrisno, 2009) yang menyatakan bahwa semakin tinggi DER maka DPR semakin rendah, dan sebaliknya jika DER rendah maka DPR akan semakin tinggi dan PBV mengalami penurunan dari 5,98% menjadi 5,87% hal ini sependapat dengan penelitian Durrotun Nasehah dan Endang (2012), DER mempengaruhi kinerja perusahaan yaitu semakin tinggi beban maka resiko yang ditanggung juga besar. Hal ini akan mempengaruhi tingkat kepercayaan investor terhadap perusahaan dan selanjutnya akan mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan yang meningkatkan utang bisa dipandang sebagai perusahaan yang yakin dengan prospek perusahaan di masa yang akan datang, sehingga diharapkan investor dapat menangkap sinyal positif tersebut dari perusahaan. Kepercayaan investor ini akan ditunjukkan melalui pengembalian

saham perusahaan tersebut yang nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut.

Berdasarkan tahun 2013 ROA mengalami penurunan dari 5,09% menjadi 5,05% dan DPR pada tahun yang sama mengalami penurunan dari 45,33% menjadi 43,97%. Hal ini sesuai dengan teori *cash flow signaling hypothesis* bahwa “Perusahaan yang membayar dividen akan mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut memiliki profitabilitas yang tinggi” berdasarkan teori tersebut semakin tinggi profitabilitas perusahaan, maka semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk membayar dividen (Suhadak & Darmawan, 2011) dan PBV mengalami kenaikan dari 5,87% menjadi 6,07%. Hal ini berbanding terbalik dengan penelitian Helmi Fahrizal (2013) yang mengatakan bahwa ROA digunakan untuk melihat tingkat efisiensi operasi perusahaan secara keseluruhan. Semakin tinggi rasio ini, semakin baik suatu perusahaan. Dengan rasio ROA yang tinggi akan menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan. Semakin diminatinya saham perusahaan tersebut oleh para investor akan mengakibatkan nilai perusahaan tersebut akan meningkat.

Berdasarkan tahun 2014 CR mengalami kenaikan dari 200,08% menjadi 210,66% dan pada tahun yang sama DPR justru mengalami kenaikan dari 43,97% menjadi 45,27%. Hal ini sesuai dengan *bird in hand theory* yang berkesimpulan bahwa semakin tinggi tingkat likuiditas suatu perusahaan maka tingkat dividen yang diterima investor juga semakin besar. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa CR memiliki pengaruh yang positif terhadap DPR (Muhammadinah & Alfian Jamil, 2015) dan PBV pada tahun ini mengalami kenaikan dari 2,673.98

menjadi 3,029.65. Hal ini tidak sesuai dengan Asnawi Said Kelana dan Chandra (2010) yang mengatakan semakin tinggi rasio CR berarti semakin likuid sebuah perusahaan. Semakin tinggi likuiditas perusahaan, maka akan semakin banyak dana tersedia bagi perusahaan untuk membiayai operasi dan investasinya, sehingga persepsi investor pada kinerja perusahaan akan meningkat dan selanjutnya berpengaruh pada nilai perusahaan. Terdapat beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan namun beberapa dari penelitian-penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang tidak konsisten dan memiliki perbedaan. Melihat fenomena adanya research gap dan inkonsistensi hasil penelitian-penelitian terdahulu, maka menjadi menarik untuk diteliti lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan menggunakan variabel *Price to Book Value* sebagai variabel terikat dengan menggunakan variabel *Debt to Equity Ratio*, *Return On Asset* dan *Current Ratio* sebagai variabel bebas dengan *Dividend Payout Ratio* sebagai variabel moderasi. Berdasarkan data dan uraian di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul, **“Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Moderasi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka permasalahan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) dan *Current Ratio* (CR) berpengaruh terhadap *Price Book Value* (PBV)?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) dan *Current Ratio* (CR) berpengaruh terhadap *Price Book Value* (PBV) yang di moderasi oleh *Dividend Payout Ratio* (DPR)?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) dan *Current Ratio* (CR) terhadap *Price Book Value* (PBV).
2. Untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) dan *Current Ratio* (CR) terhadap *Price Book Value* (PBV) yang di moderasi oleh *Dividend Payout Ratio* (DPR).

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

- a. Bagi penulis, penelitian ini dapat dijadikan sebagai literature pengetahuan mengenai ilmu manajemen keuangan sehingga penulis dapat mengimplementasikan ilmu yang sudah diteliti.
- b. Bagi akademis, dapat dijadikan literature serta memberikan kontribusi terhadap pengembangan studi dan referensi di penelitian selanjutnya.

1.4.2. Manfaat Praktis

- a. Bagi perusahaan, agar dapat menjadi pertimbangan penerapan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan di perusahaan tersebut.
- b. Bagi investor, penelitian ini dapat digunakan sebagai informasi dalam implementasi kegiatan serta pengambilan keputusan di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Afzal, Arie, & Rohman, A. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro*.
- Ainur Rochmah. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan : Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Anggraini, R. (2015). Analisis Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR) dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate & Building Construction Yang Terdaftar di BEI. *E-Jurnal Universitas Dian Nuswantoro Semarang*.
- Arilaha, Muhammad Asril. (2009). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Keuangan dan Perbankan Vol. 13 No. 1*.
- Asnawi, Said Kelana, & Chandra Wijaya. (2010). *Pengantar Valuasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Augusty, Ferdinand. (2006). *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Azhari, Darsono. (2005). *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Andi.
- Baridwan, Zaki. (2004). *Intermediate Accounting "Pengantar Akuntansi"*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. (2011). *Analisa Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahrizal, H. (2013). Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta*.
- Handayani, D. (2010). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007.

- Hendrianto, Samino. (2013). Analisis Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Assets, Growth terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal TEKUN Vol. 4 No.2*.
- Irawati, S. (2005). *Manajemen Keuangan*. Bandung: Pustaka.
- Jensen et al. (2012). Stockholder, Manager and Credit Interests: Applications of Agency Theory. *Recent Advances in of Agency Theory*.
- Jumingan. (2011). *Analisis Laporan Keuangan Cetakan Pertama*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Kasmir. (2011). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana.
- Komrattanapanya, P., & Suntrauk, P. (2013). Factors Influencing Dividend Payout Ratio in Thailand. *International Journal of Accounting and Financial Reporting Volume 3 Number 2*.
- Lanawati, & Amilin. (2015). Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Firm Size, Growth dan Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan*.
- Mahendra, D. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia . *Jurnal Manajemen Strategi Bisnis dan Kewirausahaan Vol. 6 131 No. 2*, 130-138.
- Mardaleni. (2014). Analisis Pengaruh Return On Equity, Debt to Equity Ratio dan Current Ratio terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indoneisa Periode 2010-2012. *e-Jurnal Apresiasi Ekonomi*.
- Marlina, Lisa; Danica, Clara. (2009). Analisis Pengaruh Cash Position, Debt to Equity Ratio dan Return On Assets terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Manajemen Bisnis Vol. 2 No. 1*.
- Martati, Indah. (2010). Faktor Penentu Dividend Per Share Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Eksis Vol. 6 No. 2*, 1440-1605.
- Martini, P. (2014). Pengaruh Kebijakan Utang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Pemoderasi. *Skripsi Program Studi STIESIA Surabaya*.

- Mertayani, Sri; Surya Dermawan, Ari; Werasatuti, Sri. (2015). Analisis Pengaruh Net Profit Margin, Debt Equity Ratio, Current Ratio dan Ukuran Perusahaan Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi kasus pada Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013). *E-Journal Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi SI Vol. 3 No. 1*.
- Meythi. (2013). Rasio Keuangan Terbaik Untuk Memprediksi Nilai Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 200-210.
- Mubarok, Nurul. (2016). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turn Over dan Return On Asset Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal I-Finance Vol. 2*.
- Muhammadinah, & Alfian Jamil, M. (2015). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turn Over dan Return On Asset terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *I-Economics Journal, Vol. 1. No. 1*.
- Muktisari, Ridha. (2015). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return On Asset terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2012. *Skripsi Universitas Muhammadiyah Surakarta Fakultas Ekonomi dan Bisnis*.
- Nasehah, Durrotun, & E. T. (2012). Analisis Pengaruh ROE, DER, DPR, Growth dan Firm Size Terhadap Price to Book Value (PBV). *Jurnal Manajemen. Volume 1. Nomor 1. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang*, 1-9.
- Nasser; M, ETTY; Aryati, Titik. (2000). Model Analisis CAMEL Untuk Memprediksi Financial Distress Paada Sektor Perbankan Yang Go Public. *JAAI, Vol. 4 No. 2*.
- Nursandari, M. (2015). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Dengan Size (Ukuran Perusahaan) Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta*.
- Parera, D. (2016). Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA), dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Dividend Payout Ratio (DPR)

pada Perusahaan yang Tercatat Dalam Indeks LQ45 Di BEI Periode 2009-2013. *Jurnal EMBA*, 538-548.

Pribadi, Anggit Satria; Sampurno, R. Djoko. (2012). Analisis Pengaruh Cash Position, Firm Size, Growth, Opportunity, Ownership dan Return On Asset terhadap Dividend Payout Ratio. *Diponegoro Journal Management Vol. 1 No. 1*.

Putra, & Lestari. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4044-4070.

Putu Vivi Lestari. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.

Raharjo, B. (2009). *Analisis Fundamental Laporan Keuangan*. Jakarta: Gramedia.

Rahayu, A. S., & Hari, M. (2016). Pengaruh Current Ratio dan Quick Ratio terhadap Kebijakan Dividen Melalui Return On Equity Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2004. *Jurnal Ekonomi Bisnis*.

Raipassa, C., Parengkuan, T., & Saerang, I. (2015). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*.

Rochmah, Siti Ainur; Fitria, Astri;. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan : Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*.

Rustam. (2013). Pengaruh Tingkat Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Real Estate dan Property di BEI Tahun 2006-2008. *Jurnal Ekonom*, 16 (2), 25-40.

Safitri, Hazlina; , Dr. Suwitho, M.Si;. (2015). Pengaruh Size, Growth, dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderating terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Fakultas Ekonomi STIESIA Surabaya*.

Sarmento, J. D., & Dana, M. (2016). Pengaruh Return On Equity, Current Ratio dan Earning Per Share terhadap kebijakan dividen pada perusahaan keuangan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.

- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi Empat*. Yogyakarta: BPF E.
- Stiyarini, & Santoso, B. H. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Telekomunikasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen : Volume 5, Nomor 2*.
- Sudana. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Suhadak, & Darmawan, A. (2011). *Pemikiran Kebijakan Manajemen Keuangan*. Malang: CV. Okani Bukaka Malang.
- Sujoko, & Soebiantoro. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol 9, 47.
- Sundari, T., & Utami, W. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen. *Jurnal MIX*,3(3), 309-321.
- Supriyadi, E. (2014). *SPSS + Amos*. Jakarta: In Media.
- Sutrisno. (2009). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Tryfino. (2009). *Cara Cerdas Berinvestasi Saham Edisi 1*. Transmedia Pustaka.
- Wijaya, Fabio Putra; Djazuli, Atim. (2015). Pengaruh Return On Investment, Current Ratio, Debt to Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya*.