

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN *LEVERAGE* DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



Skripsi Oleh

Inani Mahmudah

01031181320089

Akuntansi

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2017

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN *LEVERAGE* DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Disusun oleh:

Nama : Inani Mahmudah
NIM : 01031181320089
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Pembimbing Skripsi

Tanggal : 17 Maret 2017
Ketua :


Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak, CA
NIP. 19671210 199402 1 001

Tanggal : 14 Maret 2017
Anggota :


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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN *LEVERAGE* DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Disusun oleh :

Nama : Inani Mahmudah
NIM : 01031181320089
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 8 Mei 2017 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 8 Mei 2017

Ketua :

Anggota :

Anggota :



Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak. CA
NIP. 19671210 199402 1 001



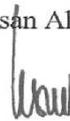
Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak
NIP. 19690525 199603 2 001



Ahmad Subeki, S.E., MM., Ak., CA
NIP. 19650816 199512 1 001

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 : Inani Mahmudah
NIM : 01031181320089
Jurusan : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul:
Pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan *leverage* dan kebijakan dividen terhadap
nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia (BEI).

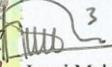
Pembimbing:

Ketua : Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak, CA
Anggota : Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak, CA

Tanggal diuji : 8 Mei 2017

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, 8 Mei 2017
Pembuat Pernyataan


Inani Mahmudah
NIM 01031181320089

SURAT PERNYATAAN ABSTRAKSI

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Inani Mahmudah
NIM : 01031181320089
Jurusan : Akuntansi
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah
Judul Skripsi : pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan *leverage* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

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

Indralaya, 10 Mei 2017

Pembimbing Skripsi

Ketua,



Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak. CA
NIP. 19671210 199402 1 001

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

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Kejujuran adalah hal utama.

Semakin Anda **JUJUR** Anda akan semakin lebih terbuka, rasa takut akan semakin berkurang, karena Anda tidak lagi khawatir diri Anda yang sebenarnya diketahui orang banyak. Semakin Anda **JUJUR** Anda akan semakin percaya diri
(*Dalai Lama - XIV*).

Semua Takkan Lama...

Allah azza wa jalla berfirman yang artinya :

“Sesungguhnya Kami menciptakan segala sesuatu menurut ukuran”.

(Q.S. Al – Qamar : 49)

Begitulah... Rasa takutmu, kesedihanmu serta rasa kelelahanmu sudah ditakar.

Dan

semua punya takdirnya sendiri untuk usai.

Semua takkan lama. Karena itu tak perlu bersedih. Penuhi hatimu dengan keyakinan,

laluilah semuanya dengan tenang.

Semua takdirNya baik untukmu.

(*ACT El Gharantaly*)

Kupersembahkan skripsi ini untuk :

- ALLAH SWT
- Nabi Muhammad SAW
- Kedua Orang Tuaku Tercnita
- Sahabat –sahabatku
- Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kehadirat Allah SWT atas segala karunia dan rahmat yang telah diberikan-Nya, serta shalawat dan salam dikirimkan pada junjungan Nabi kita Rasulullah Muhammad SAW serta melalui proses yang panjang penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul ”pengaruh ukuran Perusahaan, kebijakan *leverage* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”. 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 membahas mengenai bagaimana Pengaruh Ukuran Perusahaan, kebijakan *leverage* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property and real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Selama penulisan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Namun, kendala tersebut dapat diatasi berkat bimbingan, doa, motivasi dan dukungan dari berbagai pihak.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, oleh sebab itu saran dan kritik yang sifatnya membangun senantiasa dinantikan dengan tangan terbuka. Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi pengetahuan dan bahan masukan akademis bagi peneliti selanjutnya dan berbagai pihak lainnya.

Inderalaya, Mei 2017

Penulis

Inani Mahmudah

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penulisan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Namun, kendala tersebut dapat diatasi berkat bimbingan, doa, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, dengan tulus dan ikhlas penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. 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 selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya
4. Bapak Abu Kosim, SE., MM ., Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan pengarahan selama melaksanakan studi.
5. Bapak Mukhtaruddin, SE., M.Si., Ak dan ibu Emylia Yuniartie, SE., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu dan dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan dan arahan yang sangat bermanfaat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Seluruh Dosen di Jurusan Akuntansi maupun di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama penulis menempuh pendidikan.
7. Seluruh Karyawan dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu dan mempermudah penulis dalam hal administrasi.

8. Keluargaku tercinta, yang telah memberikan dukungan, doa, kasih sayang, *financial support, my liters of tears*. Ayah, Ibu sang *Wonder Womanku*, Abangku dan Kakakku yang aku sayang. Ini adalah sebagian kecil hal yang ingin aku persembahkan untuk membahagiakan kalian.
9. Teman seperjuangan bimbingan skripsi Heni, Indah Manurung, Afi, Windy, Annisa pratiwi, Shelvie, Musef, Riesa, Sapta, dan masih banyak lagi, terimakasih atas kerjasama yang baik selama masa bimbingan. Terus tetap semangat, perjalanan kita tidak cukup sampai disini.. ☺
10. Sahabat - sahabatku Riski, Riki, Rizka, Resti, Heni, Indah, Husnul urfah, Dini, TS (Try saputri), nia, Afi. Terimakasih untuk segala dukungan, semangat, motivasi, ide dan pokoknya semuanya makasih aja buat elu2 semua yang rempong. Thanks juga buat teman2 rempongku monik, cicha, zakia, tami, dan masih banyak lagi yang tidak bisa disebutkan. Makasih buat canda tawanya, berbagi semangatnya, doanya pokoknya makasih buat semuanya.
11. Anak kos Darunnisa: Nopita, Yuni, Pipit, Ika, Kelly, Dek Kennia, Dek Fitri, Mbak Jenny dan P'ia (*geng kece badai*) sebagai keluarga kedua selama di Palembang, terimakasih atas doa dan dukungannya, terimakasih juga sudah mau direpotin, *lofyuuu....*
12. Teman-teman Akuntansi angkatan 2013, terima kasih atas kebersamaannya selama menempuh bangku kuliah 4 tahun ini.

13. Rekan- rekan di IMA FE unsri, BO. Ukhuwah FE unsri, Unsri Mengajar, IPMR SUMSEL yang telah membantu pendewasaan penulis dalam bersikap dan berorganisasi.

14. Semua pihak yang telah membantu yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah dengan tulus membantu memberikan doa serta motivasinya sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.

Semoga allah swt membalas budi baik dan memberikan berkat-Nya untuk kita semua.

Indralaya, Mei 2017

Penulis

Inani Mahmudah

ABSTRAK

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN *LEVERAGE* DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Oleh :

**Inani Mahmudah; Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak, CA;
Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak, CA**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan *leverage* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2015. Sampel penelitian ini sebanyak 11 emiten. Metode penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dan analisis data regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel ukuran perusahaan dan kebijakan *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan variabel kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property* dan *real estate*. Secara simultan ukuran perusahaan, kebijakan *leverage* dan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Kata kunci : kebijakan dividen, kebijakan *leverage*, nilai perusahaan dan ukuran perusahaan.

Ketua,



Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak, CA
NIP.19671210 199402 1 001

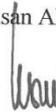
Anggota,



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

ABSTRACT

The Influence Of Firm Size, Dividene Policy And Leverage Policy On The Firm Value Of Property And Real Estate Sector Companies Listed On Indonesian Sock Exchange (BEI)

By :

***Inani Mahmudah; Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak, CA;
Emylia Yuniartie, S.E.,M.Si.,Ak, CA***

This study aims to determine the effect of firm size, leverage policy and dividen policy onfirm value of property and real estate sector companies listed on indonesian sock exchange 2011-2015 period. The study samples are 11 companies. This study used a methods quantitative approach and multiple regression linier data analysis. The results indicate that in partial firm size and leverage policy effect on positively and significant to firm value and dividen policy have an effect negatif and not significant to firm value.. Simultan eously, the variable firm size, leverage policy and dividen policy has effectet on firm value.

Keywords : Dividen policy, leverage policy, firm value and firm size

Ketua,



Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak, CA
NIP.19671210 199402 1 001

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

RIWAYAT HIDUP



Nama Mahasiswa : Inani Mahmudah
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Sungai Tengah/12 Juni 1994
Agama : Islam
Status : Belum Kawin
Alamat Rumah (Ortu) : Jln. Bumi Asih, Desa Sungai Tengah RT.01/RW.05
Kec. Sabak Auh Kab. Siak, Riau.
Alamat Email : *Inani.mahmudah.sp6@gmail.com*
Pendidikan Formal :
Sekolah Dasar (SD) : SDN 006 SIAK
SLTP : SMPN 027 SIAK
SMA : SMAN 08 SIAK
Pendidikan Non-Formal : - Pelatihan Pajak Terapan Brevet A dan B SUMSEL
Pengalaman Organisasi : - Bendahara Unsri Mengajar (UM) 2014-2015
- Sekretaris II Unsri Mengajar (UM) 2016-2017
- Anggota divisi hubungan internasional ikatan mahasiswa akuntansi (IMA) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
- Staf Bendahara Ikatan Persatuan Mahasiswa Riau (IPMR) Sumsel
- Anggota Ikatan Persatuan Mahasiswa Riau (IPMR) Sumsel
- Anggota Divisi Syi'ar BO. Ukhuwah FE Unsri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN ABSTRAKSI.....	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
UCAPAN TERIMAKASIH.....	viii
ABSTRAK	xi
ABSTRACT	xii
RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.5. Sistematika Pembahasan	15
BAB II LANDASAN TEORI	17
2.1. Landasan Teori	17
2.1.1. <i>Pecking Order Theory</i>	17
2.1.2. Teori keagenan (<i>Agency theory</i>)	18
2.1.3. Teori Sinyal (<i>Signal Theory</i>).....	19
2.1.4. Nilai Perusahaan	21
2.1.5. Ukuran Perusahaan	23
2.1.6. Kebijakan Dividen	24
2.1.7. Kebijakan <i>Leverage</i>	25
2.2. Penelitian Terdahulu	26

2.3. Kerangka Pemikiran.....	27
2.4. Pengembangan Hipotesis	30
2.4.1. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.....	30
2.4.2. Pengaruh kebijakan <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan	31
2.4.3. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	33
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	33
3.2. Jenis Penelitian.....	33
3.3. Pengumpulan Data	33
3.4. Populasi dan Sampel	34
3.4.1. Populasi	34
3.4.2. Sampel	34
3.5. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	36
3.5.1. Variabel Independen	36
3.5.1.1. Ukuran Perusahaan.....	36
3.5.1.2. Kebijakan <i>Leverage</i>	37
3.5.1.3. Kebijakan Dividen	38
3.5.2. Variabel Dependen	39
3.5.2.1. Nilai Perusahaan.....	39
3.6. Metode Analisis Data.....	40
3.6.1. Analisa Statistik Deskriptif	40
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	41
3.6.2.1. Uji Normalitas	41
3.6.2.2. Uji Multikolonieritas	42
3.6.2.3. Uji Heteroskedastisitas	42
3.6.2.4. Uji Autokorelasi	42
3.7. Pengujian Hipotesis.....	43
3.7.1. Analisis Regresi linier berganda.....	43
3.7.2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	44
3.7.3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T)	44
3.7.4. Uji Signifikansi Simultan (Uji simultan F)	45
BAB IV GAMBARAN UMUM DATA SAMPEL.....	46
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	46
4.2. Deskripsi Data Penelitian.....	48
4.3. Deskripsi Variabel Penelitian.....	48
BAB V HASIL ANAISIS DAN PEMBAHASAN	54
5.1. Analisis Data	54
5.1.1. Analisis Statistik Deskriptif	54
5.1.2. Uji Asumsi Klasik	56
5.1.2.1. Uji Normalitas	56

5.1.2.2. Uji Heteroskedastisitas	58
5.1.2.3. Uji Multikolinearitas	59
5.1.2.4. Uji Autokorelasi	61
5.1.3. Hasil pengujian hipotesis	62
5.1.3.1. Analisis Regresi Linier Berganda	62
5.1.3.2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	64
5.1.3.3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T)	65
5.1.3.4. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	67
5.2. Pembahasan dan hasil penelitian	68
5.2.1. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	69
5.2.2. Pengaruh Kebijakan <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	71
5.2.3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	73
5.2.4. pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan leverage dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan	75
BAB VI KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	76
6.1. Kesimpulan	76
6.2. Keterbatasan	76
6.3. Saran	78
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN	85

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1. Rata-rata PBV, DER dan DPR pada perusahaan <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014	11
2.1. Ringkasan penelitian terdahulu	26
3.1. Kriteria sampel penelitian	35
4.2. Sampel penelitian	48
4.3. Ukuran perusahaan (ln. total aset) perusahaan sampel 2011-2015	49
4.4. Kebijakan <i>leverage</i> (DER) perusahaan sampel 2011-2015	50
4.5. Kebijakan dividen (DPR) perusahaan sampel 2011-2015	51
4.6. Nilai perusahaan (Tobins'Q) perusahaan sampel 2011-2015	52
5.1 Deskripsi statistik variabel nilai perusahaan, kebijakan <i>leverage</i> dan kebijakan dividen sampel perusahaan properti dan <i>real estate</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015	54
5.2. <i>One-sample kolmogorov-smirnov test</i> sebelum transformasi Ln	57
5.3. <i>One-sample kolmogorov-smirnov test</i> sesudah transformasi Ln	58
5.4. Hasil Tolerance dan VIF	60
5.5. Hasil Durbin-Watson	61
5.6. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	63
5.7. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	65
5.8. Hasil Uji T	66
5.9. Hasil Uji F	67

DAFTAR GAMBAR

2.1 Kerangka Pemikiran.....	30
5.1 Diagram <i>Scatterplot</i>	59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Nama Perusahaan Sampel 2011-2015.....	86
Lampiran 2: Data variabel penelitian ukuran perusahaan, kebijakan leverage, kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2015	86
Lampiran 3 : Deskripsi Statistik.....	88
Lampiran 4 : Hasil Uji Normalitas sebelum transformasi Ln.....	88
Lampiran 5 : hasil uji normalitas sesudah transformasi Ln	89
Lampiran 6 : Diagram <i>Scatterplot</i>	89
Lampiran 7 : Hasil uji <i>toleranve</i> dan VIF	90
Lampiran 8 : Hasil Uji Durbin-Waston.....	90
Lampiran 9 : Hasil Uji Regresi Linier Berganda	90
Lampiran 10 : Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	91
Lampiran 11 : Hasil Uji T	91
Lampiran 12 : Hasil Uji F	91

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pada umumnya tujuan Perusahaan adalah untuk mengoptimalkan nilai perusahaan. Oleh sebab itu, setiap perusahaan didirikan memiliki dua tujuan, yaitu tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Tujuan jangka pendek yaitu memaksimalkan laba, sedangkan memaksimalkan nilai perusahaan merupakan tujuan jangka panjang yang seharusnya dicapai perusahaan yang akan tercermin dari harga pasar sahamnya, karena penilaian investor terhadap perusahaan dapat diamati melalui pergerakan harga saham perusahaan. Semakin tinggi harga saham semakin tinggi nilai perusahaan.

Bagi investor, nilai perusahaan merupakan konsep penting karena nilai perusahaan merupakan indikator bagaimana pasar menilai perusahaan secara keseluruhan. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi. Bagi pihak kreditur nilai perusahaan berkaitan dengan likuiditas perusahaan, yaitu perusahaan dinilai mampu atau tidaknya mengembalikan pinjaman yang diberikan oleh pihak kreditur. Apabila nilai perusahaan yang tersirat tidak baik maka investor akan menilai perusahaan dengan nilai rendah. Menurut Alfredo (2012) nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan ukuran perusahaan

Perusahaan yang bergerak di sektor bisnis itu sendiri terdiri dari berbagai macam bidang, mulai dari yang bergerak dibidang usaha perdagangan, industri, pertanian, manufaktur, peternakan, perumahan dan keuangan. Masing-masing bidang usaha tersebut memiliki karakteristik tersendiri yang berbeda dan khas. Sehingga dalam pencapaian tujuan perusahaan tersebut tidaklah gampang, selalu saja terjadi hambatan dalam pelaksanaannya sehingga sebuah perusahaan harus lebih cermat lagi dalam menjalankan usahanya. Oleh karena itu, suatu perusahaan harus melakukan suatu analisis yang sangat baik mengenai keputusan keuangannya sehingga kegiatan perusahaan berjalan dengan baik dan perusahaan mencapai tujuan secara efektif dan efisien, dimana setiap keputusan keuangan itu masing-masing terdapat faktor dominan yang mempengaruhinya seperti keputusan investasi yang sangat dipengaruhi tingkat provitabilitasnya dan keputusan pendanaan yang juga dipengaruhi oleh tingkat solvitabilitasnya atau lebih dikenal dengan *leverage* serta kebijakan dividen yang berkaitan dengan besarnya dividen yang dibagikan oleh perusahaan bagi pemegang saham.

Berbicara mengenai kebijakan dividen maka kita mengetahui bahwa pada umumnya investor mempunyai tujuan utama untuk meningkatkan kesejahteraan yaitu mengharapkan pengembalian dalam bentuk *dividend* dan *capital gain*. Dilain pihak, perusahaan juga mengharapkan adanya pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya yang sekaligus juga memberikan kesejahteraan yang lebih besar kepada pemegang saham. Tentunya hal ini menjadi unik karena kebijakan dividen adalah sangat penting untuk memenuhi harapan para pemegang saham terhadap dividen dan disatu sisi juga

tidak menghambat pertumbuhan perusahaan. Dalam hal ini, Semakin besar dividen yang dibayarkan berarti semakin sedikit laba ditahan, sehingga mengakibatkan pertumbuhan perusahaan lambat. Sebaliknya semakin besar laba yang ditahan untuk pertumbuhan berarti laba yang dibagikan sebagai dividen semakin kecil (Ningsih dan Iin, 2012).

Kebijakan *leverage* dalam pengertian bisnis mengacu pada penggunaan aset dan sumber dana (*sources of funds*) oleh perusahaan dimana dalam penggunaan *asset* atau dana tersebut perusahaan harus mengeluarkan biaya tetap atau beban tetap. Penggunaan dana tersebut dapat meningkatkan keuntungan potensial bagi pemegang saham (Martono dan Harjito, 2012: 315). Dalam hal ini, kebijakan *leverage* mempunyai pengaruh pendisiplinan perilaku manajer. Hutang akan mengurangi konflik agensi dan meningkatkan nilai perusahaan. Meningkatkan *leverage* sehingga meningkatkan kemungkinan kesulitan-kesulitan keuangan atau kebangkrutan. Kekhawatiran kebangkrutan mendorong manajer agar efisien, sehingga memperbaiki biaya agensi. Hutang memaksa perusahaan membayar pokok hutang dan bunga sehingga mengurangi *free cash flow* dan menurunkan insentif manajer untuk berperilaku memuaskan diri sendiri. Selain itu, berkenaan dengan kebijakan dividen dan kebijakan hutang. Maka, nilai perusahaan juga dapat dilihat dari ukuran perusahaan atau skala perusahaan. Dimana 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.

Banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya adalah ukuran perusahaan, *growth*, kebijakan dividen, pendanaan, kebijakan hutang, struktur modal, profitabilitas, kebijakan *leverage*. Studi empiris yang pernah dilakukan menyimpulkan hasil yang bervariasi terhadap pengaruh nilai perusahaan.

Penelitian mengenai nilai perusahaan telah banyak dilakukan sebelumnya dengan variabel yang berbeda-beda. Tetapi penulis tertarik meneliti dengan menggunakan variabel ukuran perusahaan, kebijakan *leverage* dan kebijakan dividen. Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan *leverage* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan adalah salah satu variabel yang dipertimbangkan dalam menentukan nilai suatu perusahaan. Perusahaan dengan ukuran yang besar dapat dengan mudah mengakses pasar modal. Artinya, perusahaan memiliki fleksibilitas dan kemampuan untuk mendapatkan dana yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan berukuran kecil. Berkembang suatu fenomena bahwa pengaruh total aset (proksi dari ukuran perusahaan) hampir selalu konsisten dan secara signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dibuktikan oleh Hariyanto (2014) yaitu perusahaan besar mempunyai biaya informasi yang rendah, perusahaan besar juga mempunyai kompleksitas dan dasar pemilikan yang lebih luas dibanding perusahaan kecil.

Penelitian yang dilakukan oleh Djazuli (2014) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki efek positif pada nilai perusahaan. 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.

Namun, penelitian yang dilakukan oleh Rumondor (2015) memiliki hasil yang bertentangan, dimana hasil penelitian menyatakan bahwa Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang sejalan juga dilakukan Winarto (2015) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan investor membeli saham sebuah perusahaan tidak hanya ditinjau dari seberapa besar aktiva perusahaan namun juga dari sisi laporan keuangan, nama baik dan juga kebijakan dividen. Berdasarkan teori ukuran perusahaan dapat dilihat dari total asset yang dimiliki oleh perusahaan yang dapat dipergunakan untuk kegiatan operasi perusahaan. Perusahaan yang besar dapat dengan mudah mengakses ke pasar modal. Kemudahan untuk mengakses ke pasar modal berarti perusahaan memiliki fleksibilitas dan kemampuan untuk mendapatkan dana.

Faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan *leverage*. Kebijakan *leverage* menunjukkan kemampuan dari suatu perusahaan untuk memenuhi segala kewajiban *financial* dari perusahaan tersebut seandainya perusahaan tersebut dilikuidasi. Penelitian yang dilakukan oleh Yuniati (2016) menyatakan bahwa ada pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. Hal ini bahwa semakin tinggi hutang maka nilai perusahaan rendah dan semakin rendah hutang maka nilai perusahaan tinggi. Penggunaan hutang harus hati - hati oleh pihak manajemen, karena semakin besar hutang akan menurunkan nilai perusahaan. Besar kecilnya hutang yang dimiliki perusahaan masih diperhatikan

oleh investor, karena investor lebih melihat bagaimana pihak manajemen perusahaan menggunakan dana tersebut dengan efektif dan efisien untuk mencapai nilai tambah bagi nilai perusahaan.

Namun, hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Mardiyati (2012) memiliki hasil yang bertentangan, dimana kebijakan hutang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Adanya pengaruh negatif dari *leverage* terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa para investor tentu menginginkan prospek tingkat pengembalian yang tinggi, namun mereka enggan untuk menghadapi risiko, karena investor itu lebih tertarik pada perusahaan yang tidak menanggung terlalu banyak risiko dari risiko hutang yang tinggi.

Selain ukuran perusahaan dan kebijakan *leverage*, kebijakan dividen juga dapat memengaruhi nilai perusahaan. Dimana, besarnya dividen yang dibagikan oleh perusahaan dapat mempengaruhi harga saham karena menurut *theory bird in the hand* investor lebih menyukai pengembalian yang berasal dari dividen dibandingkan dengan *capital gain*. Pembayaran dividen yang lebih besar tidak selalu dapat meningkatkan harga saham perusahaan. Berdasarkan teori preferensi pajak pembayaran dividen yang rendah juga dapat meningkatkan harga saham. Sehingga apapun kebijakan dividen yang ditetapkan oleh perusahaan akan tetap mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, *pecking order theory* menetapkan suatu urutan keputusan pendanaan dimana para manajer pertama kali akan memilih untuk menggunakan laba ditahan, hutang dan penerbitan saham sebagai pilihan terakhir (Hanafi, 2014:313). Penggunaan hutang lebih disukai karena

biaya yang dikeluarkan untuk hutang lebih murah dibandingkan dengan biaya penerbitan saham.

Variabel kebijakan dividen dipilih karena masih banyak hasil penelitian yang tidak konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh Fenandar (2012) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Lalu didukung pula pada penelitian Yuniati (2016) menunjukkan ada pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang sejalan juga dilakukan oleh Winarto (2015) dan Widodo (2016) menunjukkan bahwa kebijakan dividen secara simultan mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Namun, penelitian tersebut tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Mardiyati (2012) yang memberikan gambaran bahwa kebijakan dividen tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi, berdasarkan *pecking order theory* menjelaskan bahwa perusahaan cenderung memilih pendanaan sesuai dengan urutan risiko yaitu perusahaan akan memilih dana yang yang berasal dari *internal funds* (hasil operasi), kemudian diikuti dengan penerbitan obligasi yang tidak memiliki resiko, penerbitan obligasi yang beresiko (seperti obligasi konversi) dan akhirnya menerbitkan saham baru. Berdasarkan adanya kontradiksi antara temuan penelitian tersebut, maka perlu dilakukan penelitian untuk memperjelas hubungan antara kebijakan dividen dengan nilai perusahaan.

Alasan peneliti melakukan penelitian terkait dengan nilai perusahaan, ukuran perusahaan, kebijakan hutang dan kebijakan dividen sebagai variabel antara

lain sebagai berikut: pertama, untuk mengkaji pentingnya nilai perusahaan bagi investor sebagai dasar pengambilan keputusan dalam menginvestasikan sahamnya. Dimana nilai perusahaan itu menunjukkan kemakmuran dan kesejahteraan bagi pemilik dan pemegang sahamnya. Kedua, masalah ketidakkonsistenan beberapa hasil penelitian tersebut mendorong peneliti untuk melakukan penelitian terkait nilai perusahaan. Selain itu, penulis termotivasi untuk meneliti nilai perusahaan karena di Indonesia masih menjadi objek penelitian yang penting dan menarik dilakukan karena mengingat bahwa nilai perusahaan merupakan salah satu hal yang mendasari para investor dalam pengambilan keputusan investasi dengan tujuan untuk memperoleh laba dari aktivitas tersebut.

Penelitian ini merupakan replikasi dan pengembangan (*expand replicant*) dari penelitian–penelitian terdahulu. Perbedaannya terletak pada variabel yang digunakan, dimana pada penelitian ini menambahkan variabel ukuran perusahaan karena diduga mempengaruhi nilai perusahaan, objek penelitian yang digunakan. Dimana pada penelitian ini menggunakan objek penelitian pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan periode penelitian, pada penelitian ini menggunakan rentang waktu penelitian selama 5 tahun dari tahun 2011-2015, karena pada tahun tersebut menggambarkan kondisi terbaru yang ada di Indonesia.

Selain itu, pada penelitian ini nilai perusahaan diukur dengan menggunakan proksi Q ratio atau rasio tobin's q untuk mengukur nilai perusahaan (variabel terikat). Alasan menggunakan rasio tobin's q yaitu rasio ini merupakan

rasio yang dapat memberikan informasi terbaik dalam mencerminkan nilai perusahaan sebab dalam perhitungannya rasio ini melibatkan seluruh unsur dari hutang dan modal saham perusahaan yang tidak hanya meliputi saham biasa dan ekuitas pemegang saham saja akan tetapi seluruh aset yang dimiliki oleh perusahaan. Sedangkan kebanyakan penelitian terdahulu menggunakan indikator *price to book value* (PBV) sebagai pengukur Nilai Perusahaan.

Objek penelitian dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor *property* dan *real estate*. Dimana perusahaan *property* dalam pertumbuhan industri di Indonesia memiliki daya tahan terhadap guncangan perekonomian, selain itu bisnis *property* mulai sering diminati bahkan menjadi tren dikalangan pebisnis di Indonesia dan menurut data yang dirilis oleh Ditjen Pengelolaan Utang Kemenkeu dalam Putra (2014) , kondisi sektor *property* dan *real estate* yang menunjukkan kondisi terus membaik dan masih memberikan sinyal bahwa sektor ini berprospek positif melalui tren harga yang bergerak positif. Hal ini tidak terlepas dari peran manajer khususnya sektor *property* dan *real estate* yang memberikan sinyal positif kepada investor akan membaiknya kondisi sektor.

Pekembangan sektor *property* merupakan salah satu indikator dari pertumbuhan ekonomi suatu negara. Investasi di *property* merupakan investasi yang menjanjikan di masa yang akan datang dan hampir menjadi pilihan yang aman bagi setiap investor (Wahyuni, 2013). Kondisi pulihnya sektor *property* dan *real estate* pada akhir tahun 2011 dianggap momentum yang tepat untuk diteliti berkaitan dengan kebijakan dividen yang secara teoritis dianggap mampu

memberikan signal positif kepada investor bahwa manajer memiliki ekspektasi yang positif terhadap kondisi perusahaan di masa mendatang.

Selain itu, hampir semua negara termasuk Indonesia, sektor industri *property* dan *real estate* merupakan sektor dengan karakteristik yang sulit untuk diprediksi dan berisiko tinggi. Sulit diprediksi yang dimaksud adalah pasang surut yang dialami di sektor ini besar. Pada saat terjadi pertumbuhan ekonomi yang tinggi, industri *property* dan *real estate* mengalami *booming*. Namun sebaliknya pada saat pertumbuhan ekonomi mengalami penurunan, secara cepat sektor ini akan mengalami penurunan yang cukup drastis pula. Industri sektor *property* dan *real estate* dikatakan juga mengandung risiko tinggi. Dikatakan berisiko tinggi karena pembiayaan atau sumber dana utama sektor ini pada umumnya diperoleh melalui kredit perbankan. Disamping itu, biasanya ketidakmampuan pengembang di dalam melunasi utang disebabkan oleh tingkat penjualan yang turun/rendah. Terjadinya penurunan ini merupakan akibat dari adanya spekulasi tanah yang membuat harga tanah menjadi mahal sehingga menyebabkan tingginya harga jual rumah dan bangunan. Mahalnya harga jual rumah dan bangunan tersebut menyebabkan menurunnya target tingkat penjualan yang telah ditetapkan. Namun dalam kenyataannya sektor ini cukup diminati oleh banyak kalangan pengusaha dan mendapat dukungan penuh dari perbankan yang menyediakan portofolio kreditnya untuk properti.

Kinerja positif saham sektor properti memerlukan dukungan modal yang besar untuk melakukan ekspansi usaha dan membiayai operasional proyek yang sedang dijalankan agar tetap dapat tumbuh dan memiliki kinerja yang bagus, baik

dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Modal dapat diperoleh dari hutang ke pihak lain ataupun dari penerbitan surat berharga. Penerbitan surat berharga menimbulkan kewajiban perusahaan untuk membayarkan dividen kepada para investor dari laba yang diperoleh atas hasil kegiatan operasi, sehingga dengan adanya pembagian dividen ini menarik minat para investor untuk melakukan investasi di sektor properti karena mengharapkan dividen yang akan diterima apabila perusahaan mampu terus berkembang dan menghasilkan laba.

Berikut fenomena nilai perusahaan *property* dan *real estate* tahun 2011-2014 yang dipengaruhi oleh kebijakan hutang dan kebijakan dividen.

Tabel 1.1
Rata-rata PBV, DER, dan DPR
Perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI Tahun 2011-2014

Rata - rata	Tahun			
	2011	2012	2013	2014
PBV	1,38	2,19	2,07	3,13
DER	1,62	1,86	1,93	1,80
DPR	35,06	28,39	29,46	20,80

Sumber : www.idx.co.id yang diolah, 2016

Dari tabel tersebut dapat dilihat bahwasanya masing-masing variabel mengalami pergerakan jumlah rata-rata dari tahun ke tahun dan terdapat penyimpangan dengan teori yang menunjukkan hubungan antara *debt to equity ratio* (DER) dan *dividend payout ratio* (DPR) terhadap *price to book value* (PBV). Hubungan antara DER dengan PBV, kedua variabel tersebut menunjukkan telah terjadi penyimpangan. Indikasinya adalah, semakin tinggi jumlah DER, maka semakin tinggi persentase PBV. Penyimpangan terlihat pada tahun 2012 ketahun 2013 ketika terjadi peningkatan pada jumlah DER, penurunan justru terjadi pada PBV. Penyimpangan kembali terjadi pada tahun 2013 ke tahun 2014 DER

menurun dan persentase PBV meningkat. Berdasarkan eksistensi DER, jika DER meningkat maka menunjukkan kinerja perusahaan semakin memburuk. DER tinggi menunjukkan struktur permodalan lebih banyak dana yang dibiayai oleh pinjaman sehingga ketergantungan perusahaan terhadap kreditur akan meningkat, sehingga apabila perusahaan memperoleh laba usaha, maka akan diserap untuk melunasi hutang dan akhirnya laba yang dibagikan kepada pemegang saham akan semakin kecil yang berakibat investor enggan membeli saham perusahaan tersebut, sehingga berakibat nilai perusahaan tersebut akan turun.

Penyimpangan teori terjadi pada hubungan antara DPR dengan PBV dimana semakin tinggi nilai DPR maka semakin tinggi pula nilai PBV, penyimpangan terjadi pada tahun 2011 ke tahun 2012, ketika DPR menurun persentase PBV mengalami peningkatan. Kemudian pada tahun 2012 ke tahun 2013 dan tahun 2013 ke tahun 2014 penyimpangan kembali terjadi ketika DPR meningkat, tahun yang sama jumlah PBV justru mengalami penurunan. Hal ini dikarenakan kebijakan dividen berpengaruh terhadap sikap para investor, sebab para pemegang saham memandang negatif terhadap perusahaan yang mengurangi dividen, karena pengurangan dividen dapat mereka kaitkan pada kesulitan keuangan pada suatu perusahaan yang tentu saja berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penurunan pembayaran dividen akan dilihat sebagai prospek perusahaan yang buruk. Begitu juga sebaliknya, pembayaran dividen yang besar akan dilihat sebagai prospek yang baik sehingga ini dapat meningkatkan nilai perusahaan. Maka dalam hal ini kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Terjadinya penyimpangan hubungan antar variabel yang diperoleh melalui data statistik perusahaan *property* dan *real estate* yang diambil dari sumber IDX dengan teori yang ada menunjukkan adanya *fenomena gap* antara teori hubungan *debt to equity ratio* (DER) dan *dividend payout ratio* (DPR) terhadap *price to book value* (PBV) pada perusahaan *property* dan *real estate* periode 2011-2014.

Berdasarkan penjelasan *fenomena gap* dan perbedaan hasil (*research gap*) dari penelitian-penelitian sebelumnya, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai “pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan *leverage* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas. Maka, rumusan masalahnya adalah “apakah ukuran perusahaan, kebijakan *leverage* dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?”.

1.3. Tujuan Penelitian

Berkaitan dengan rumusan masalah yang telah dikemukakan dalam penelitian ini, maka tujuan penelitian adalah untuk menganalisis apakah ukuran perusahaan, kebijakan *leverage* dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.4. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian ini memiliki manfaat secara teoritis dan manfaat praktis yaitu :

1.4.1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan tambahan atau bahan evaluasi teori dengan keadaan yang ada dilapangan dan memberikan informasi pada perkembangan akuntansi keuangan serta menambah khasanah yang baru dalam pembendaharaan ilmu pengetahuan dan untuk penelitian yang akan datang diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai acuan dalam pengembangan penelitian-penelitian berikutnya.

1.4.2. Manfaat Praktis

Sehubungan dengan kepentingan praktis, penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi :

- a. Bagi Perusahaan, penelitian diharapkan dapat digunakan sebagai masukan dan bahan pertimbangan dalam mengambil kebijakan menyangkut keputusan keuangan agar dapat mencapai tujuan dari perusahaan tersebut.
- b. Bagi para investor dan calon investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada calon investor sebagai pihak yang menyediakan dana dalam menentukan keputusan investasi di pasar modal.

1.5. Sistematika Pembahasan

Penulisan penelitian ini dibagi ke dalam enam (VI) bab dengan sistematika penulisan adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini membahas secara menyeluruh dan jelas mengenai latar belakang perumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian bagi berbagai pihak, serta sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menjelaskan mengenai tinjauan pustaka yang terdiri dari: landasan teori, penelitian terdahulu, hipotesis dan kerangka pemikiran.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini berisi tentang ruang lingkup penelitian, jenis penelitian, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, definisi operasional dan pengukuran variabel dan teknik analisis data

BAB IV GAMBARAN UMUM DATA SAMPEL PENELITIAN

Bab ini berisi tentang deskripsi objek penelitian, deskripsi data penelitian dan deskripsi variabel penelitian

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang hasil analisis data dan pembahasan hasil penelitian mengenai pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan kebijakan *leverage* terhadap nilai perusahaan.

BAB VI PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan yang diperoleh dari penelitian, keterbatasan dan saran yang dapat bermanfaat bagi berbagai pihak untuk pengembangan penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Adriani, Irma. 2011. *Pengaruh investment opportunity set dan mekanisme corporate governance terhadap kualitas laba dan nilai perusahaan*. Serat Acitya – Jurnal Ilmiah ISSN : 2302-2752, Vol. 4 No. 3, 2015. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ansori, Mokhamat. 2010. *Pengaruh keputusan investasi keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index Studi Pada Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Jurnal Akuntansi Vol. 4 No. 2 juli 2010 ISSN : 1411-1799. Universitas Muira Kudus
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Darmawan, Wira Adi. 2012. *Analisis pengaruh kebijakan hutang, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bei perioden2009-2011)*. Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen volume 16 no.2 , juli 2012. hal 232-242. Universitas Semarang.
- Djazuli, Atim. 2014. *Factors affecting firms value of indonesia public manufacturing firms* . International Journal of Business and Management Invention ISSN (Online): 2319 – 8028, ISSN (Print): 2319 – 801X www.ijbmi.org Volume 3 ISSUE 2 February 2014 PP.35-44. Brawijaya University.
- Efni, Yulia, Djumilah Hadiwidjojo, Ubud Salim, dan Mintarti Rahayu. 2012. *Keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen pengaruhnya terhadap nilai perusahaan (Studi pada Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia)*. Fakultas Ekonomi Universitas Riau. Terakreditasi SK Dirjen Dikti No.66/dikti/kep/2011. Hal 128-141. Universitas Riau.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Semarang: BP Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh M. 2014. *Manajemen Keuangan Edisi 1*. Yogyakarta: BPF.
- Hidayat, R. 2010. *Keputusan investasi dan financial constraints: studi empiris pada bursa efek indonesia*. Jurnal Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan, Volume 1, No. 2, April 2010: 457-479. Universitas Gajah Mada.
- Husnan, Suad. 2013. *Manajemen Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta : BPF.

- Ibrahim Fenandar, Gany. 2012. *Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan*. Diponegoro Journal Of Accounting. Volume 1, Nomor 2, Tahun 2012, Halaman 1-10. Universitas Diponegoro
- Joni dan Lina. 2010. *Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi STIE Trisakti, volume 12, hal. (2): 81-96. Universitas Trisakti
- Kusumajaya, Dewa Kadek Oka. 2011. *Pengaruh struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di bursa efek indonesia*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol. 13 No. 3 Hal 163-181. Universitas Udayana.
- Mahendra, Alfredo. 2012. *Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Akuntansi Dan Manajemen, Strategi Bisnis, Dan Kewirausahaan Vol. 6, 131 No. 2 Agustus 2012. Universitas Udayana.
- Mardiyati, Umi. 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. Universitas Negeri Jakarta
- Martono dan Agus Harjito. 2012. *Manajemen Keuangan*, Edisi Kedua, Ekonisia, Yogyakarta.
- Meilinda Rahayu Widodo, Putri. 2016. *Pengaruh keputusan investasi, pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 1, Januari 2016, ISSN : 2460-0585. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
- Nainggolan, Subaraman Desmon Asa. 2014. *Pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi*. Jurnal Ilmu Akuntansi Dan Manajemen. Vol 2 No. 3 juli 2014. Universitas Negeri Surabaya.
- Ningsih, Putri Prihatin dan Iin Indarti. 2012. *Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (studi kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009)*. Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi Volume 5, Nomor 1, Januari 2012, ISSN : 2460-0585. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Manggala Semarang
- Nuraina, Elva. 2012. *Pengaruh kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang dan nilai perusahaan (studi pada perusahaan*

manufaktur yang terdaftar di BEI). Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE). Vol. 19. No. 2. ISSN: 1412-3126. IKIP PGRI Madiun

Prapaska, Johan Ruth dan Siti Mutmainah. 2012. *Analisis tingkat profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di BEI Tahun 2009-2010*. Diponegoro Journal of Accounting, Volume.1, No.1. Hal 1-12. Universitas Diponegoro.

Pratama, Sintoni Adi. 2013. *Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan (studi pada 50 perusahaan dengan kapitalisasi pasar terbesar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012)*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Negeri Semarang, Volume 2 No 1. Mei 2013, Hal 1–18. Semarang: Jurusan Manajemen Universitas Negeri Semarang.

Priyatno, Duwi. 2010. *Paham Analisa Statistik Data dengan SPSS*. Yogyakarta : MediaKom.

Rahmawati, Apriliana Nuzul. 2012. *Analisis faktor kebijakan hutang yang mempengaruhi nilai perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2010)*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 1, Januari 2012, ISSN : 2460-0585 Universitas Diponegoro.

Rika, Susanti. 2010. *Analisis Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Volume 2, Hal. (2): 81-96. Universitas Diponegoro.

Rumondor, Regina. 2015. *Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan risiko perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sub sektor plastik dan pengemasan di BEI*. Jurnal EMBA 159 Vol.3 No.3 Sept. 2015, Hal.159-169. ISSN 2303-11. Universitas SamRatulangi Manado

Safitri, Hazlina. 2015. *Pengaruh size, growth dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderating terhadap nilai perusahaan* . Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 4, Nomor 6, Juni 2015. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya

Subramanyam, K.R. 2010. *"the pricing of discretionary accruals"*. Journal of Accounting and Economics, pp. 249-281. Retrieved: March 2nd, 2007, from ProQuest database.

Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian kuantitatif kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

- Sugiyono. 2013. *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suharsimi. 2010. *Prosedur penelitian suatu pendekatan praktik*. Edisi Revisi 2010. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Stepu, Novi Rehulina. 2012. *Pengaruh kebijakan dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi Volume 16, No. 01 Tahun 2012. Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Steven dan Lina. 2011. *Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan manufaktur*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol. 13 No. 3 Hal 163-181. Universitas diponegoro.
- Tim Penyusun Buku Pedoman Skripsi FE Universitas sriwijaya. 2014. *Pedoman Penulisan Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya*. Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- Titin Herawati. 2013. *“Pengaruh kebijakan deviden, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan”*. Jurnal Manajemen Vol 4, No 1 (2013) . Universitas Negeri Padang .
- Yuniati, Mei. 2016. *Pengaruh kebijakan deviden, kebijakan hutang profitabilitas dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014*. Journal Of Accounting, Volume 2 No.2 Maret 2016. Universitas Pandanaran Semarang
- Yunita, Indah. 2011. *Analisis pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang, kebijakan dividen, size, dan mekanisme good corporate governance terhadap nilai perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010)*. Jurnal Akuntansi Dan Manajemen, Vol.2, No.1, Hal.41-48. Universitas Diponegoro.
- Wijaya, Bayu Irfandi . 2015. *Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan (kebijakan dividen dan kesempatan investasi sebagai variabel mediasi)*. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, Vol.4, No.12, 2015: 4477-4500 ISSN : 2302-8912. Universitas Udayana (Unud), Bali-Indonesia
- Wijaya, L. R. P dan A. Wibawa. 2010. *Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto.

- Wiagustini, Ni Luh Putu. 2015. *Pengaruh risiko bisnis dan ukuran perusahaan pada struktur modal dan nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan Vol. 9, No. 2, Agustus 2015. Universitas Udayana, Bali – Indonesia
- Winarto, Jacinta. 2015. *The determinants of manufacturer firm value in indonesia stock exchange*. International Journal of Information, Business and Management, Vol. 7, No.4, 2015 International Journal of Information, Business and Management, Vol. 7, No.4, 2015, ISSN 2076-9202. University of Padjadjaran, Indonesia.